



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

ZUZANA GALANSKÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. VOJTĚCH BARTOŠ, Ph.D.

BRNO 2013

Táto verzia bakalárskej práce je skrátená (podľa Smernice děkana č. 2/2013). Neobsahuje identifikáciu subjektu, u ktorého bola bakalárska práca spracovaná (ďalej len „dotknutý subjekt“) a ďalej informácie, ktoré sú podľa rozhodnutia dotknutého subjektu jeho obchodným tajomstvom či utajovanými informáciami.

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Galanská Zuzana

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of a Company and Proposals for its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2012/2013.

L.S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 23.05.2013

ABSTRAKT

Táto bakalárska práca sa zaoberá hodnotením finančnej situácie spoločnosti „DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s. Na jej hodnotenie budú použité metódy a ukazovatele finančnej analýzy. Finančná analýza bude vykonaná za obdobie 2007 – 2011. Na základe výsledkov tejto analýzy budú navrhnuté možné riešenia, ktoré by mohli zlepšiť danú finančnú situáciu v tomto podniku.

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with evaluation report of financial position of the „DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s. There will be used methods and indicators of financial analysis. It will include the years from 2007 to 2011. Based on the result of this analysis, there will be proposed solutions that could improve financial position in the company.

KLÚČOVÉ SLOVÁ

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, aktiva, pasiva, finanční ukazatele, finanční situace.

KEYWORDS

Financial analysis, balance, the profit and loss statement, assets, liabilities, financial indicators, financial situation.

BIBLIOGRAFICKÁ CITÁCIA

GALANSKÁ, Z. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2013. 69 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

ČESTNÉ PREHLÁSANIE

Prehlasujem, že predložená bakalárska práca je pôvodná a spracovala som ju samostatne. Prehlasujem, že citácia použitých prameňov je úplná, že som vo svojej práci neporušila autorské práva (v zmysle Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorskom a o právach súvisiacich s právom autorským).

V Brne dňa 23. mája 2013

.....

POĎAKOVANIE

Chcela by som poďakovať vedúcemu mojej bakalárskej práce, pánovi Doc. Ing. Vojtěchovi Bartošovi, Ph.D. za jeho odborné vedenie a čas, ktorý mi venoval. Ďalej by som sa chcela poďakovať spoločnosti „DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s., za spoluprácu a poskytnutie potrebných dokumentov a informácií. Taktiež ďakujem mojej rodine a priateľom za podporu pri písaní tejto práce.

OBSAH

ÚVOD.....	12
1 HODNOTENIE SÚČASNÉHO STAVU PROBLEMATIKY.....	13
1.1 Vymedzenie cieľov práce a metodika.....	13
1.2 Charakteristika spoločnosti.....	14
1.2.1 Základné údaje o spoločnosti.....	14
1.2.2 Predmet podnikania.....	14
1.2.3 História spoločnosti.....	15
1.2.4 Organizačná štruktúra.....	15
1.3 Analýza súčasného stavu firmy.....	16
1.3.1 Porterová analýza.....	16
1.3.2 SWOT analýza.....	18
2 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ.....	19
2.1 Finančná analýza.....	19
2.2 Metódy finančnej analýzy.....	20
2.3 Užívatelia finančnej analýzy.....	21
2.4 Zdroje pre finančnú analýzu.....	22
2.5 Analýza absolútnych extenzívnych ukazovateľov.....	24
2.5.1 Horizontálna analýza.....	24
2.5.2 Vertikálna analýza.....	25
2.6 Analýza rozdielových ukazovateľov.....	25
2.7 Analýza pomerových ukazovateľov.....	27
2.7.1 Ukazovatele rentability.....	27
2.7.2 Ukazovatele aktivity.....	28
2.7.3 Ukazovatele zadlženosti.....	30

2.7.4	Ukazovatele likvidity	31
2.7.5	Prevádzkové (výrobné) ukazovatele	32
2.8	Súhrnné indexy hodnotenia podniku.....	33
3	ANALÝZA PROBLÉMU	36
3.1	Analýza absolútnych ukazovateľov	36
3.1.1	Horizontálna analýza súvahy	36
3.1.2	Horizontálna analýza výkazu zisku a straty.....	43
3.1.3	Vertikálna analýza súvahy	45
3.2	Analýza rozdielových ukazovateľov.....	48
3.3	Analýza pomerových ukazovateľov.....	49
3.3.1	Ukazovatele rentability	49
3.3.2	Ukazovatele likvidity	51
3.3.3	Ukazovatele aktivity	52
3.3.4	Ukazovatele zadlženosti	54
3.3.5	Prevádzkové ukazovatele.....	55
3.4	Analýza sústavy ukazovateľov.....	56
3.4.1	Altmanov index bankrotu	56
3.4.2	Index IN05	57
3.5	Súhrnné hodnotenie finančnej situácie spoločnosti	58
3.5.1	Vplyvy na finančnú situáciu spoločnosti	58
3.5.2	Zhodnotenie finančnej situácie	58
4	NÁVRHY NA ZLEPŠENIE FINANČNEJ SITUÁCIE.....	60
	ZÁVER.....	63
	ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY	65
	ZOZNAM TABULIEK	66
	ZOZNAM GRAFOV	67

ZOZNAM OBRÁZKOV	68
ZOZNAM PRÍLOH.....	69

ÚVOD

Kapitola je čiastočne utajená.

Ak chce byť podnik úspešný musí mať dostatočný objem a vhodnú štruktúru kapitálu. Vzhľadom k tomu, že finančná teória a prax nám neposkytuje jednoznačný návod alebo odporúčanie na zloženie finančných zdrojov podniku, toto rozhodovanie patrí medzi najdôležitejšie a zároveň najzložitejšie úlohy finančného manažmentu. Pre úspešný rozvoj ekonomiky musíme okrem iného uplatňovať adekvátne metódy, ktoré vyhovujú požiadavkám a potrebám trhu. Keďže medzi primárne ciele podniku patrí udržanie finančnej stability, významnú úlohu zohráva práve finančná analýza, ktorá môže mať výrazný vplyv na činnosť riadenia podniku. Finančná analýza nám poskytuje dáta, vďaka ktorým spolu s vedomosťami o danom podniku budeme vedieť určiť jeho potencionálny smer vývoja a rovnako prípadné riziká, ktorým môžeme zabrániť. Na základe toho, aká je finančná analýza pre podnik dôležitá, by som ju chcela preskúmať hlbšie, a preto som si aj zvolila túto tému.

Túto spoločnosť som si vybrala na základe vykonanej praxe v tomto podniku a jej ochote poskytnúť mi písomné materiály a informácie potrebné k spracovaniu tejto práce. Jej finančnú situáciu zhodnotím pomocou ukazovateľov a metód finančnej analýzy v období rokov 2007-2011 a navrhнем vhodné riešenia pre zlepšenie situácie. Potrebné dáta budú čerpané z účtovných výkazov spoločnosti „DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s.

Práca je rozdelená do štyroch základných častí. V prvej časti sú vymedzené ciele práce, použité metódy a charakteristika spoločnosti, ďalej nasledujú teoretické východiská týkajúce sa finančnej analýzy. Tretia časť je analytická, obsahujúca samotnú finančnú analýzu spoločnosti a na záver práce sú doporučené návrhy na zlepšenie situácie.

1 HODNOTENIE SÚČASNÉHO STAVU PROBLEMATIKY

1.1 Vymedzenie cieľov práce a metodika

Kapitola je čiastočne utajená.

Hlavným cieľom je zhodnotiť minulé, ale hlavne súčasnú finančnú situáciu podniku pomocou finančnej analýzy a po následnom zistení výsledkov tejto analýzy sformulovať návrhy, ktoré by mohli viesť k zlepšeniu finančnej situácie spoločnosti, teda eliminovať slabé stránky spoločnosti, a naopak rozvíjať jej silné stránky. Finančná analýza bude spracovaná v období od roku 2007 do 2011.

Informácie pre túto prácu sú čerpané z odborných publikácií, skript finančnej analýzy, aktuálne príslušných právnych predpisov a výročných správ spolu s účtovnými výkazmi poskytnutých spoločnosťou „DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s.

Čiastkové ciele bakalárskej práce sú nasledujúce:

- Na začiatku písania práce preštudujem a zoznámim sa s teoretickými podkladmi, na základe ktorých bude spracovaná praktická časť.
- Predstavenie spoločnosti „DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s., stručne zhrniem históriu spoločnosti, popíšem jej činnosť a organizačnú štruktúru. Taktiež vykonám analýzu súčasného stavu firmy. Spracujem Porterovu analýzu k zisteniu konkurenčného prostredia a analýzu SWOT pre posúdenie silných a slabých stránok, príležitostí a hrozieb spoločnosti.
- Zhotovenie finančnej analýzy, pri ktorej využijem elementárne metódy. Vypracujem analýzu absolútnych, rozdielových a pomerových ukazovateľov, a taktiež analýzu sústavy ukazovateľov.
- Zo zistených výsledkov zhodnotím finančnú situáciu spoločnosti a odhalím silné a slabé stránky v hospodárení tohto podniku.

- Na záver tejto práce sa pokúsim navrhnúť také opatrenia, ktoré by mohli odstrániť prípadné súčasné nedostatky a viedli by k zlepšeniu finančnej situácie podniku v budúcom období.

Metódy, ktoré použijem v mojej bakalárskej práci sú:

- **pozorovanie**, kedy budem sledovať dianie v danom podniku;
- **zrovnávanie**, ktoré je základnou metódou pri hodnotení a využijem ho pri ukazovateľoch finančnej analýzy, pri vytváraní a zdôvodňovania vlastného názoru, pri rozhodovaní, čo je dobré a čo nie;
- **analýza**, tú využijem pri získavaní, hodnotení a triedení informácií, ktoré sú predmetom ďalšieho skúmania. Pri lepšom poznaní jednotlivých častí, môžem lepšie posúdiť jav ako celok;
- **syntéza**, za pomoci ktorej budem sledovať vzájomné súvislosti medzi jednotlivými zložkami a myšlienkovo zjednotím časti v jeden celok;
- **indukcia a dedukcia**, indukciou vyvodím záver na základe poznatkov. Dedukciou prejdem z obecných záverov na konkrétne závery pre daný podnik.

1.2 Charakteristika spoločnosti

1.2.1 Základné údaje o spoločnosti

Kapitola je utajená.

„Názov	„DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s.
Sídlo	x
Právna forma podnikania	akciová spoločnosť
IČO	xxxxxxxx
IČ DPH	SK xxxxxxxx“ (1)

1.2.2 Predmet podnikania

Kapitola je utajená.

1.2.3 História spoločnosti

Kapitola je utajená.

1.2.4 Organizačná štruktúra

Kapitola je čiastočne utajená.

„DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s. má líniovú organizačnú štruktúru, ktorá je charakterizovaná viacnásobnou podriadenosťou po línii. Líniová organizačná štruktúra patrí k najstarším typom a jej organizácia je nasmerovaná na vrchol hierarchie. Má presne vymedzenie vzťahov, vždy je jasné kto je vedúci a kto podriadený.

Generálny riaditeľ je najvyšším zástupcom výkonného vedenia, ktorý zodpovedá za realizáciu podnikateľskej činnosti a výkon riadenia spoločnosti. Organizačná štruktúra sa skladá z troch riadiacich úrovní.

1. úroveň riadenia – Divízia. Divízia je útvarom, ktorý je vytvorený pre komplexné riadenie príbuzných činností spoločnosti. Divízia je riadená riaditeľom, ktorý zodpovedá za plnenie úloh generálnemu riaditeľovi.

2. úroveň riadenia – Sekcia alebo Samostatný odbor. Sekcia sa skladá najmenej z dvoch odborov a je riadená riaditeľom sekcie, ktorý zodpovedá za plnenie úloh riaditeľovi divízie. Samostatný odbor je útvar, ktorý sa ďalej nečlení.

3. úroveň riadenia – Odbor. Odbor je riadený vedúcim, ktorý zodpovedá za plnenie úloh riaditeľovi sekcie.

Pre lepší prehľad prikladám organizačnú štruktúru „DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s.

1.3 Analýza súčasného stavu firmy

1.3.1 Porterová analýza

Porter stanovil predpoklad, že ziskovosť odvetvia závisí na piatich dynamických faktoroch, ktoré ovplyvňujú ceny, náklady a potrebné investície firmy v danom odvetví. Skôr než podnik vstúpi na trh daného odvetvia, musí analyzovať „päť síl“, ktoré určia či dané odvetvie je príťažlivé alebo nie. Model týchto síl zahŕňa všetky základné zložky, ktoré môžu byť v danom odvetví hnacou silou konkurencie. Dôležitosť faktorov sa líši podľa druhu odvetvia. Týmto modelom hodnotíme odborové okolie podniku (6).

Medzi týchto päť faktorov patrí:

- **hrozba silnej rivalryity** – charakterizuje konkurenciu v rovnakom odvetví v akom firma podniká. Keď v jednom odvetví pôsobí veľké množstvo silných konkurentov, dané odvetvie sa stáva nezaujímavým. Keď odvetvie stagnuje alebo sa zmenšuje, rivalita v odvetví sa zvyšuje a podniky môžu získať vyšší podiel na trhu na úkor konkurentov. Ďalší faktor, ktorý pôsobí na rivalitu sú vysoké fixné náklady. Musia naplňovať svoje kapacity aj keby mali znížiť ceny. Môže to viesť k cenovým vojnám. Musíme hľadať odpoveď na otázku: Ako sa dá zlepšiť naša pozícia voči našim konkurentom.
- **hrozba vstupu nových konkurentov** – Príťažlivosť trhu závisí na výške vstupných a výstupných bariér. Podľa vstupných bariér sa odvíja aj ohrozenie zo strany nových konkurentov. Najatraktívnejší trh z hľadiska ziskovosti odvetvia je ten, ktorého sú vstupné bariéry vysoké a výstupné nízke, pretože len veľmi málo podnikov môže do daného odvetvia vstúpiť a neúspešné podniky môžu trh ľahko opustiť.
- **hrozba nahraditeľnosti (substitúcie) výrobkov** – Substitúty sú podobné produkty, ktoré slúžia k podobnému alebo rovnakému účelu ako produkty z daného odvetvia. Ak existuje reálna alebo aj potenciálna hrozba nahraditeľnosti výrobkov, odvetvie sa stáva neatraktívnym. V tom prípade sa podnik musí zamerať na ceny u substitútov a sledovať ich vývoj.
- **hrozba rastúcej vyjednávacej sily zákazníkov** – Keď zákazníci majú veľkú moc pri vyjednávaní, trh sa stáva nepríťažlivým. Zákazníci sa snažia znižovať

ceny, chcú viac služieb a vyššiu kvalitu, a týmto sa konkurenti stavajú proti sebe. Predávajúci sa musia snažiť znížiť vyjednávaciu silu zákazníkov, napr. vyvinúť vynikajúcu ponuku, ktorú zákazníci neodmietnu.

- **hrozba rastúcej vyjednávacej sily dodávateľov** – Ak dodávatelia poskytujú jedinečné výrobky alebo ak dodávaný výrobok tvorí zásadný vstup odberateľa, dodávatelia môžu zvyšovať cenu alebo znižovať kvalitu a množstvo dodávok a tým sa stáva odvetvie neatraktívnym. Najlepšou obranou je budovanie si vzťahu s dodávateľom (6).

Hrozba silnej rivality

Text je utajený.

Hrozba vstupu nových konkurentov

Text je čiastočne utajený.

Bude to alternatívny dodávateľ, ktorý sa bude snažiť konkurovať tradičným dodávateľom ako je „DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s. Musí prekonať vstupné bariéry ako napríklad dobré meno, tradíciu a zázemie „DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s. Ďalej musí prilákať zákazníkov od konkurencie, čo býva veľmi ťažké, keďže zákazníci neradi niečo menia. Preto noví konkurenti potrebujú dobrú reklamu, propagáciu a nemalé finančné prostriedky na vstup do tohto trhu. Osobne si myslím, že je ťažké konkurovať tradičným dodávateľom a preto sa „DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s. nemusí v najbližších rokoch obávať väčšej konkurencie.

Hrozba nahraditeľnosti substitúmi

Text je utajený.

Hrozba rastúcej vyjednávacej sily zákazníkov

Text je utajený.

Hrozba rastúcej vyjednávacej sily dodávateľov

Text je utajený.

1.3.2 SWOT analýza

Kapitola je čiastočne utajená.

Analýza, ktorá posudzuje silné a slabé stránky podniku a ďalej hodnotí príležitosti a hrozby, ktorým je podnik vystavený. Silné a slabé stránky sa radia k interným faktorom, ktoré podnik môže sám ovplyvniť. Príležitosti a hrozby sú externé faktory, ktoré podnik nemá možnosť ovplyvniť.

2 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ

Podnikateľ v priebehu svojej podnikateľskej činnosti uskutočňuje radu rozhodnutí finančného aj nefinančného charakteru. Pri zásadných a dlhodobých rozhodnutiach by podnikateľ mal zhodnotiť svoju činnosť a posúdiť finančnú výkonnosť a finančné zdravie jeho podniku. Rozbor finančnej situácie je potrebný pre každú firmu, ktorá chce byť úspešná. Jednou z metód je vykonanie finančnej analýzy, ktorá patrí k základným znalostiam každého finančného manažéra a mala by sa vyhodnocovať aspoň raz za rok (9).

2.1 Finančná analýza

Finančná analýza má mnoho definícií. E. Kislingerová definuje finančnú analýzu ako súbor činností, ktoré zisťujú a komplexne vyhodnocujú finančnú situáciu podniku.

Podľa J. Sedláčka je finančná analýza metóda, ktorá hodnotí finančné hospodárenie podniku. Získané dáta triedi, agreguje, navzájom ich dáva do pomeru medzi sebou, kvantifikuje vzťahy medzi nimi, hľadá súvislosti a určuje ich vývoj (10).

Finančná analýza je systematický rozbor získaných dát, ktoré predovšetkým pochádzajú z účtovných výkazov. Finančnou analýzou môžeme zhrnúť firemnú minulosť, súčasnosť finančnej situácie a môžeme vďaka nej predpovedať aj budúce finančné podmienky podniku, ktoré slúžia ako základ pre finančné plánovanie. Pri riadení podniku sa bez finančnej analýzy nemožno obísť, patrí k najdôležitejším nástrojom finančného riadenia. Predovšetkým, ak chceme obstáť v konkurencii musíme poznať finančnú situáciu podniku dokonale. Finančná analýza nám reálne zhodnotí ekonomickú situáciu podniku, jeho kapitálovú štruktúru, ziskovosť, efektívnosť využívania aktív, schopnosť splácania záväzkov a jej výsledky sú základným kritériom pre ekonomické rozhodovanie (10).

Je to teda súhrnné vyjadrenie všetkých podnikových aktivít. Existujú dve prepojené časti finančnej analýzy.

- **Fundamentálna analýza** – založená na ekonomických a mimoekonomických súvislostiach, odhadoch a skúsenostiach účastníkov ekonomických procesov. Pracuje s kvalitatívnymi údajmi.

- **Technická analýza** – pracuje s matematickými, štatistickými a inými algoritmizovanými metódami, ktoré spracováva kvantitatívne a ich výsledky posudzuje kvalitatívne (11).

2.2 Metódy finančnej analýzy (11)

Finančná analýza používa metódy, ktoré sú založené na elementárnej matematike a metódy, ktoré využívajú zložitejšie matematické postupy.

Elementárne metódy

Pre výpočet využívajú základné aritmetické operácie. Princíp je jednoduchší ako pri vyšších metódach. Rozdeľujeme ich na:

- A. Analýza absolútnych ukazovateľov** – analýza trendov (horizontálna analýza), percentuálny rozbor (vertikálna analýza)
- B. Analýza rozdielových ukazovateľov** - analýza fondov finančných prostriedkov
- C. Analýza pomerových ukazovateľov** – rentability, aktivity, zadlženosti a finančnej štruktúry, likvidity, kapitálového trhu, prevádzkovej činnosti, cash flow
- D. Analýza sústav ukazovateľov** – pyramídové rozklady, predikčné metódy

Vyššie metódy

Používajú matematicko-štatistické a neštatistické metódy. Je potrebná znalosť vo vyššej matematike, štatistike a ekonómii. Oproti elementárnym metódam sú používané menej a to hlavne z dôvodu výpočtovej náročnosti. Delíme ich na:

- A. Matematicko-štatistické metódy** – bodové odhady, štatistické testy odľahlých dát, empirické distribučné funkcie, korelačné koeficienty, regresné modelovanie, autoregresné modelovanie, analýza rozptylu, faktorová analýza, diskriminačná analýza, robustné matematicko-štatistické postupy
- B. Neštatistické metódy** – matné (fuzzy) množiny, expertné systémy, gnostická teória neurčitých dát

2.3 Užívatelia finančnej analýzy

Za užívateľov finančnej analýzy nepovažujeme len samotných vlastníkov firmy, ale aj ostatných užívateľov, ktorí síce nie sú súčasťou podniku, ale sú zainteresovaní do jeho činnosti.

Týchto cieľových skupín užívateľov je veľa a rozlišujeme ich na externých a interných.

Externí sú:

- investori,
- banky a iní veritelia,
- štát a jeho orgány,
- obchodný partneri (zákazníci a dodávatelia),
- manažéri, konkurencia a pod.

Medzi interných užívateľov patria:

- manažéri,
- odborári,
- zamestnanci (12).

Manažéri – využívajú finančnú analýzu pre finančné riadenie podniku. Výhodou manažerov je, že majú prístup aj k informáciám, ktoré nie sú verejne dostupné externým užívateľom. Znalosť o finančnej situácii ich podniku využívajú ku svojej každodennej práci (12).

Investori aj vlastníci- využívajú finančnú analýzu na overenie, či prostriedky, ktoré investovali sú zhodnotené a riadne využívané. Vďaka nej sa rozhodujú o budúcich investíciách. Sú zainteresovaní hlavne do výnosov a miery rizika, ktoré vyplýva z vloženého kapitálu. Ich hlavným cieľom je maximalizácia tržnej hodnoty vlastného kapitálu spoločnosti. Zaujímajú sa taktiež o vývoj trhových ukazovateľov, ukazovateľov ziskovosti a vzťah peňažných tokov k dlhodobým záväzkom (10).

Banky a ostatní veritelia –Veritelia v pozícii bánk sledujú hlavne dlhodobú likviditu a hodnotia ziskovosť v dlhom časovom horizonte. Rovnako dôležitá je pre nich schopnosť tvorby finančných prostriedkov a stabilita ich tokov. Krátkodobých veriteľov

zaujíma platobná schopnosť, štruktúra obežných aktív, krátkodobé záväzky a priebeh cash flow. Obidve skupiny veriteľov majú spoločné, že vyžadujú vrátenie vložených finančných prostriedkov a musia brať do úvahy aj riziko nesplatených finančných prostriedkov (10).

Štát a jeho orgány – kontroluje, či podnik správne odviedol dane do štátneho rozpočtu. Štátne orgány využívajú informácie o finančných situáciách podnikoch pre štatistické šetrenia, kvôli rozdeľovaniu finančnej výpomoci. Zaujímajú sa hlavne o podniky so štátnou majetkovou účasťou a o podniky, ktorým bola zverená štátna zákazka(12).

Obchodní partneri – Dodávatelia sledujú, či je podnik schopný hradiť svoje záväzky. Zaujímajú sa o likviditu, zadlženosť a solventnosť. Odberatelia sa zaujímajú o priaznivú finančnú situáciu dodávateľa (12).

Zamestnanci – sa zaujímajú o finančnú situáciu svojho podniku z dôvodu istoty zamestnania a z hľadiska mzdovej a sociálnej oblasti (12).

Medzi ďalších užívateľov finančnej analýzy patria odbory, daňoví poradcovia, makléri aj široká verejnosť.

2.4 Zdroje pre finančnú analýzu

Úspešnosť finančnej analýzy je podmienená kvalitou a komplexnosťou vstupných informácií. Finančná analýza vychádza z rôznych informačných zdrojov, ktoré sa obecné delia na interné a externé (10).

Interné informácie priamo súvisia s analyzovanou firmou a väčšina z nich sú verejne dostupné. K verejne dostupným informáciám zaraďujeme dáta z účtovnej uzávierky – súvahu, výkaz zisku a strát a prehľad o peňažných tokoch. K účtovnej závierke sa pripája ešte príloha, ktorá obsahuje údaje o príslušnej účtovnej jednotke. Cenné informácie nájdeme aj vo výročných správach podniku. Okrem týchto dát patria ešte medzi interné informácie aj údaje z vnútropodnikového účtovníctva, vnútorné smernice, podklady

z úseku práce a miezd a pod. Ak máme prístup k týmto informáciám, výsledky finančnej analýzy budú presnejšie (10).

Externé informácie pochádzajú z vonkajšieho okolia a týkajú sa domáceho a zahraničného okolia podniku. Patria sem informácie z medzinárodných analýz, analýz národného hospodárstva, či burzové informácie (10).

Zdroje informácií pre finančnú analýzu sa vyberajú podľa cieľovej skupiny a podľa jej účelu. Medzi základne a najdôležitejšie zdroje finančnej analýzy radíme súvahu, výkaz zisku a strát a prehľad peňažných tokov.

Súvaha – Zachytáva stav aktív na jednej strane a stav pasív na strane druhej. Je zostavovaná k určitému časovému okamžiku a musí byť zachovaná základná bilančná rovnosť, a to: Aktíva = Pasíva.

Aktíva sú majetková štruktúra podniku a pasíva sú zdroje financovania, z ktorých sa obstaral majetok. Aktíva sa podľa funkcie delia na dlhodobý majetok, ktorý slúži dlhodobo a postupne sa opotrebováva a na obežné aktíva, ktoré sú krátkodobé a spotrebovávajú sa buď naraz alebo ich proces premeny na peniaze obvykle nepresiahne 1 rok. Aktíva sa členia podľa stupňa likvidnosti a to od položiek najmenej likvidných až k položkám s najväčšou likviditou. Pasíva sa členia podľa vlastníctva zdrojov financovania na vlastný kapitál a cudzie zdroje (13).

Výkaz zisku a strát – podáva informácie o výške a spôsobe tvorby výsledku hospodárenia za aktuálne účtovné obdobie. Zahrňuje výnosy dosiahnuté v určitom období a náklady, ktoré sú spojené s ich vytvorením.

Obecne vyjadrujeme výkaz zisku a strát vzťahom:

$$\text{Výnosy} - \text{Náklady} = \text{Výsledok hospodárenia}$$

Výnosy sú definované ako peňažné čiastky, ktoré podnik získal zo všetkých svojich činností za dané účtovné obdobie, bez ohľadu na to, či v tomto období došlo k ich

inkasu. Náklady predstavujú peňažné čiastky, ktoré podnik vynaložil na získanie výnosov v danom účtovnom období, aj keď ešte nemusia byť v tomto účtovnom období splatené (12) (13).

Výnosy a náklady sa vo výkaze zisku a strát rozdeľujú do troch oblastí a to na výnosy a náklady z prevádzkovej činnosti, z finančnej činnosti a z mimoriadnej činnosti. Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie je súčet hospodárskeho výsledku za bežnú činnosť a mimoriadnu činnosť. Výsledok hospodárenia za bežnú činnosť je súčet prevádzkového a finančného výsledku hospodárenia, ktorý je znížený o daň za bežnú činnosť.

Prehľad peňažných tokov (cash flow) - Sleduje zmenu stavu peňažných prostriedkov podniku a jeho peňažných ekvivalentov za účtovné obdobie. Informuje, ako boli vytvorené a použité peňažné zdroje. Poskytuje prehľad o finančných a investičných procesoch v danom účtovnom období. Účtovná jednotka si sama zvolí akou metódou spracuje výkaz cash flow. Výkaz cash flow môžeme zostaviť buď priamou alebo nepriamou metódou. Štruktúra výkazu sa podľa aktivít podniku člení na cash flow z prevádzkovej, investičnej a finančnej činnosti (13).

2.5 Analýza absolútnych extenzívnych ukazovateľov

V tejto analýze sa porovnávajú zmeny jednotlivých položiek z daných účtovných výkazov. Sledujú sa zmeny ich hodnôt, ktoré sú vyjadrené buď absolútne alebo relatívne. Analyzuje sa majetková a finančná štruktúra podniku. V analýze absolútnych ukazovateľov rozlišujeme horizontálnu analýzu alebo vertikálnu analýzu (14).

2.5.1 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza sleduje zmeny ukazovateľov v časovej rade, zachytáva jednotlivé položky v štruktúre majetku a kapitálu podniku, analyzuje ich percentuálne zmeny a zmeny absolútnej hodnoty. Postupuje sa po riadkoch, preto má názov horizontálna analýza absolútnych ukazovateľov. Patrí k najjednoduchším a najpoužívanejším metódam, ktoré slúžia na zhodnotenie hospodárskej situácie minulého i budúceho vývoja podniku (14).

Horizontálnu analýzu možno vykonávať dvoma spôsobmi:

- **rozdielová analýza** – sledujeme absolútnu zmenu hodnoty položky v účtovnom výkaze. Je vhodnejšia pre menšie podniky. Počítame rozdiel položky v období (t) a v minulom období (t -1) (9).

$$\text{Absolútna zmena} = \text{ukazovateľ}_t - \text{ukazovateľ}_{t-1} \quad (2.1)$$

- **podielová analýza** – sledujeme relatívnu zmenu hodnoty položky v danom účtovnom výkaze. Porovnáваме hodnotu v období (t) k hodnote v minulom období (t-1). Je vhodnejšia pre väčšie podniky (9).

$$\% \text{ Zmena} = \frac{\text{ukazovateľ}_t - \text{ukazovateľ}_{t-1}}{\text{ukazovateľ}_{t-1}} * 100 \quad (2.2)$$

2.5.2 Vertikálna analýza

Vertikálna analýza hodnotí jednotlivé komponenty majetku a kapitálu. Vyjadrujú sa ako percentuálne podiely k jednej zvolenej základni (100%). Vo výkaze zisku a strát je základňou väčšinou veľkosť celkových výnosov alebo nákladov a v súvahe je to celková výška aktív alebo pasív firmy. V daných rokoch sa hodnotí zhora na dol, preto hovoríme o vertikálnej analýze. Jej výhodou je, že umožňuje zrovnávať výsledky analýzy za rôzne roky, keďže nezávisí na medzироčnej inflácií (15).

2.6 Analýza rozdielových ukazovateľov

Rozdielové ukazovatele používame k analýze a k riadeniu finančnej situácie podniku. Slúžia k analýze jeho likvidity. Určujú sa ako rozdiel medzi určitými položkami krátkodobých aktív a určitými položkami krátkodobých pasív. Firmy hlavne sledujú:

- čistý pracovný kapitál
- čisté pohotové prostriedky (čistý peňažný fond)
- čistý peňažno-pohl'adávkový finančný fond (čistý peňažný majetok) (11)

→ Čistý pracovný kapitál

Patrí medzi najvýznamnejšie rozdielové ukazovatele. Výrazne vplýva na platobnú schopnosť podniku. Čistý pracovný kapitál umožňuje podnikom, ktorých zasiahla nepriaznivá situácia pokračovať vo svojich aktivitách. Ak je podnik likvidný, musí mať potrebnú výšku relatívne voľného kapitálu (15).

Existujú dva prístupy na sledovanie čistého pracovného kapitálu:

- manažérsky

$$\text{ČPK} = \text{obežné aktíva} - \text{cudzí krátkodobý kapitál} \quad (2.3)$$

Čistý pracovný kapitál predstavuje určitý voľný finančný fond.

- investorský

$$\text{ČPK} = \text{dlhodobé pasíva} - \text{dlhodobý majetok} \quad (2.4)$$

Predstavuje časť dlhodobého kapitálu, ktorý sa môže použiť k úhrade obežných aktív.

Čistý pracovný kapitál je finančná rezerva pre prípad mimoriadnych výdajov (16).

→ Čisté pohotové prostriedky

Tento ukazovateľ sa využíva hlavne pri sledovaní okamžitej likvidity práve splatných záväzkov (15).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finančné prostriedky} - \text{okamžité splatné záväzky} \quad (2.5)$$

→ Čistý peňažno-pohľadávkový finančný fond

Stredná cesta medzi dvoma predchádzajúcimi ukazovateľmi je čistý peňažno-pohľadávkový finančný fond, ktorý medzi obežné aktíva nepočíta zásoby a nelikvidné pohľadávky (11).

$$\text{ČPM} = (\text{obežné aktíva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé záväzky} \quad (2.6)$$

2.7 Analýza pomerových ukazovateľov

Pomerové ukazovatele vychádzajú z účtovných výkazov a charakterizujú vzájomný vzťah medzi dvoma alebo viacerými ukazovateľmi pomocou podielov ich absolútnych hodnôt. Pomerové ukazovatele patria k najviac využívanej metóde finančnej analýzy, pretože poskytujú rýchle a nenákladné informácie o základných finančných charakteristikách podniku. Zostavujú sa buď ako podielové, vtedy dávame do pomeru časť celku a daný celok alebo ako vzťahové, kedy dávame do pomeru samostatné veličiny (14).

Existuje veľké množstvo ukazovateľov, avšak len niekoľko z nich sa osvedčilo v praxi a zaradili sa do týchto skupín:

- Ukazovatele rentability
- Ukazovatele aktivity
- Ukazovatele zadlženosti
- Ukazovatele likvidity
- Ukazovatele tržnej hodnoty
- Prevádzkové (výrobné) ukazovatele
- Ukazovatele na báze finančných fondov a cash flow (14)

2.7.1 Ukazovatele rentability

Rentabilita alebo tiež výnosnosť kapitálu nám ukazuje, či podnik je schopný vytvárať nové zdroje a využívať investovaný kapitál na dosahovanie zisku. Obecne môžeme povedať, že ukazovatele rentability slúžia k hodnoteniu celkovej efektívnosti danej činnosti a mali by mať rastúcu tendenciu v časovej rade. Tieto ukazovatele najviac zaujímajú akcionárov a potencionálnych investorov. Rentabilitu môžeme obecné vyjadriť ako pomer zisku k čiastke vloženého kapitálu (10).

K zisťovaniu rentability používame najčastejšie tieto ukazovatele:

- ukazovateľ rentability celkového vloženého kapitálu - ROI,
- ukazovateľ rentability celkových vložených aktív - ROA,
- ukazovateľ rentability vlastného kapitálu – ROE,

- ukazovateľ rentability tržieb – ROS.

→ **Ukazovateľ rentability celkového vloženého kapitálu**

Tento ukazovateľ nám vyjadruje celkovú výnosnosť kapitálu vloženého do podniku, nezávisle na zdroji financovania. Ukazovateľ slúži aj pre meranie súhrnnej efektívnosti (10).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} \quad (2.7)$$

→ **Ukazovateľ rentability celkových vložených aktív**

Vyjadruje pomer zisku k celkovým aktívam investovaných do podnikania. Nie je podstatné z akých zdrojov sú tieto aktíva financované (12).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{aktíva}} \quad (2.8)$$

→ **Ukazovateľ rentability vlastného kapitálu**

Vyjadruje výnosnosť kapitálu, ktorý bol vložený do podniku vlastníckmi alebo akcionármi. Vyjadruje, koľko čistého zisku pripadá na jednu korunu akcionárom investovaného kapitálu (12).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastný kapitál}} \quad (2.9)$$

→ **Ukazovateľ rentability tržieb**

Udáva, koľko korún zisku vytvorí podnik z jednej koruny tržieb. Ak sa zistia problémy u tohto ukazovateľa, môžeme predpokladať, že situácia bude podobná aj u ostatných ukazovateľov (9).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (2.10)$$

2.7.2 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity sú využívané hlavne na riadenie aktív. Informujú nás, ako podnik využíva jednotlivé majetkové časti. Analýza aktivity pracuje s kombinovanými

ukazovateľmi. Dáva do vzťahu položky zo súvahy – majetok a položku z výkazu zisku a strát – tržby. Ukazovatele aktivity pracujú s dvoma typmi ukazovateľov. Tie sú vyjadrené buď počtom obrátov a informujú nás o počte obrátok za určité obdobie alebo dobou obratu, ktorá vyjadruje priemernú dobu trvania určitej obrátky majetku (12).

→ **Obrat celkových aktív** – meria efektívnosť využívania celkových aktív. Udáva počet ich obrátok v tržbách za daný časový interval. Doporučená hodnota 1,6 – 3 (16).

$$\text{Obrat aktív} = \frac{\text{tržby}}{\text{celkové aktíva}} \quad (2.11)$$

→ **Obrat stálych aktív** – meria efektívnosť využívania stálych aktív. Udáva koľkokrát sa dlhodobý majetok obráti v tržbách za jeden rok. Slúži pre rozhodovanie o nových investíciách. Hodnoty by mali byť väčšie ako u ukazovateľa obratu celkových aktív (12).

$$\text{Obrat dlhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{stále aktíva}} \quad (2.12)$$

→ **Obrat zásob** – ukazovateľ intenzity využitia zásob. Sleduje, koľkokrát v priebehu roka je každá položka zásob predaná a opäť uskladnená (14).

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.13)$$

→ **Doba obratu zásob** – vyjadruje priemerný počet dní, za ktoré sú zásoby v podniku viazané do doby kedy sa spotrebujú alebo predajú. Obecne platí, že situácia v podniku je dobrá, pokiaľ obratovosť zásob sa zvyšuje, zatiaľ čo doba obratu sa znižuje (12).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (2.14)$$

→ **Doba obratu pohľadávok** – vyjadruje koľko dní musí firma čakať, kým dostane zaplatené za výrobky a služby, ktoré už predala (9).

$$\text{doba obratu pohľadávok} = \frac{\text{pohľadávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (2.15)$$

→ **Doba obratu krátkodobých závazkov** – udáva počet dní, počas ktorých firma využíva od svojich dodávateľov bezplatný obchodný úver.

$$\text{doba obratu krátkodobých závazkov} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (2.16)$$

Je vhodné, keď doba obratu krátkodobých závazkov je dlhšia, než doba obratu pohľadávok (10).

2.7.3 Ukazovatele zadlženosti

Zadlženosť znamená, že podnik využíva k financovaniu svojich aktív cudzie zdroje – dlh. Každý veľký podnik financuje svoje aktíva z vlastného aj cudzieho kapitálu. Je potrebné nájsť optimálny vzťah medzi oboma druhmi kapitálu. Analýza zadlženosti porovnáva súvahové položky a na základe nich zisťuje, ako veľmi sú jednotlivé aktíva firmy financované cudzími zdrojmi (10).

Využíva k tomu tieto pomerové ukazovatele:

→ **Ukazovateľ veriteľského rizika** – je to základný ukazovateľ, ktorý vyjadruje celkovú zadlženosť.

$$\text{ukazovateľ veriteľského rizika} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{celkové aktíva}} \quad (2.17)$$

Čím je väčšia hodnota tohto ukazovateľa, tým je aj väčšie riziko veriteľov (10).

→ **Koeficient samofinancovania** – je doplnkovým ukazovateľom k ukazovateľu veriteľského rizika. Súčet týchto dvoch ukazovateľov by mal dať približne 1. Vyjadruje

pomer, v akom sú aktíva spoločnosti financované peniazmi od akcionárov. Je dôležitý pre hodnotenie celkovej finančnej situácie (10).

$$\textit{koefficient samofinancovania} = \frac{\textit{vlastný kapitál}}{\textit{celkové aktíva}} \quad (2.18)$$

→ **Ukazovateľ úrokového krytia** – pomáha zistiť, koľkokrát zisk prevyšuje platené úroky. Časť zisku, ktorá bola vyprodukovaná cudzím kapitálom by mala stačiť na pokrytie nákladov súvisiacich s vypožičaným kapitálom (14).

$$\textit{úrokové krytie} = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{nákladové úroky}} \quad (2.19)$$

2.7.4 Ukazovatele likvidity

Vyjadrujú schopnosť podniku hradiť svoje záväzky. Likvidita označuje všetky likvidné prostriedky, ktoré má podnik k dispozícii a hradí s nimi svoje záväzky. Je to tiež podmienka solventnosti podniku a je potrebná, ak podnik chce dlhodobo existovať. Ukazovatele likvidity porovnávajú to, čím je možné platiť s tým, čo je potrebné zaplatiť. Rozdeľujeme ich podľa likvidnosti položiek aktív, ktoré dosadzujeme do čitateľa (14).

→ **Bežná likvidita** – vyjadruje koľkokrát pokrývajú obežné aktíva krátkodobé záväzky podniku. Patrí k ukazovateľom, o ktoré sa zaujímajú veritelia najviac. Hodnota ukazovateľa je priaznivá, keď je vyššia ako 1,5. Podniky, ktoré majú nevhodnú štruktúru obežných aktív, sa môžu ľahko dostať do nepriaznivej finančnej situácie (14).

$$\textit{bežná likvidita} = \frac{\textit{obežné aktíva}}{\textit{krátkodobé záväzky}} \quad (2.20)$$

→ **Pohotovú likviditu** – vylučuje z ukazovateľa bežnej likvidity najmenej likvidnú časť obežných aktív a to zásoby. Je užitočné skúmať a porovnávať ukazovatele bežnej a pohotovej likvidity. Môžeme z toho zistiť akú váhu majú zásoby. Prínosné je taktiež

sledovanie vývoja ukazovateľa v čase. Hodnota tohto ukazovateľa by nemala byť nižšia ako 1 (12).

$$\text{pohotov\'a likviida} = \frac{\text{obežné akt\'iva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé záväky}} \quad (2.21)$$

→ **Hotovostná likvidita** – je najprísnejší ukazovateľ likvidity. Peňažnými prostriedkami v čitateli sa rozumejú nielen peniaze v hotovosti a na bežných účtoch, ale aj ich ekvivalenty (krátkodobé cenné papiere, šeky apod.). Doporučená hodnota je 0,2-0,5 (12).

$$\text{hotovostná likviida} = \frac{\text{peňažné prostriedky}}{\text{krátkodobé záväky}} \quad (2.22)$$

2.7.5 Prevádzkové (výrobné) ukazovatele

Prevádzkové ukazovatele sú zamerané do vnútra firmy. Skúmajú efektívnosť prevádzkových aktivít firmy. Uplatňujeme ich pri vnútornom riadení podniku (16).

→ Osobné náklady k pridanej hodnote

Pomocou tohto ukazovateľa zisťujeme, akú veľkú časť z toho, čo sa vytvorilo v podniku, odoberú náklady na zamestnanca (9).

$$\text{osobné náklady k pridanej hodnote} = \frac{\text{osobné náklady}}{\text{pridaná hodnota}} \quad (2.23)$$

→ Produktivita práce z pridanej hodnoty

Ukazovateľ informuje o tom, aká veľká pridaná hodnota pripadá na jedného pracovníka. Vhodné je porovnávať s priemernou mzdou na jedného pracovníka (9).

$$\text{produktivita práce z pridanej hodnoty} = \frac{\text{pridaná hodnota}}{\text{počet zamestnancov}} \quad (2.24)$$

$$\text{priemerná mzda na pracovníka} = \frac{\text{osobné náklady}}{\text{počet zamestnancov}} \quad (2.25)$$

2.8 Súhrnné indexy hodnotenia podniku

Na charakteristiku finančnej situácie slúžia rôzne finančné ukazovatele. Avšak, ich nevýhoda spočíva v obmedzenej možnosti hodnotenia podniku, pretože charakterizujú len určitú časť. Preto boli vytvorené sústavy ukazovateľov, ktoré hodnotia celkovú finančnú situáciu podniku jedným číslom (14).

Rozlišujeme dve skupiny súhrnných ukazovateľov:

- bankrotné modely
- bonitné modely

Bankrotné modely nás pomocou vybraných ukazovateľov dokážu upozorniť, keď sa firma blíži k bankrotu. Zaujímajú sa o nich hlavne veritelia. Patrí sem Altmanov model, indexy IN alebo Taflerov bankrotný model (14).

Bonitné modely vyjadrujú finančnú situáciu podniku pomocou jedného syntetického ukazovateľa, ktorý zastupuje niekoľko rôznych analytických ukazovateľov. Sú užitočné pre investorov a vlastníkov. K tejto skupine patria ukazovatele ako Tamarinho model alebo Kralickov rýchly test (14).

Pre túto prácu použijem Altmanov index finančného zdravia (Z-skóre) a index IN05, ktoré patria aj medzi najznámejšie a najčastejšie používané ukazovatele.

→ Altmanov index (Z-skóre)

Vychádza z diskriminačnej analýzy. Výpočet Z-skóra v sebe zahrňuje ukazovatele ako rentabilitu, zadlženosť, likviditu a štruktúru kapitálu. Má veľkú spoľahlivosť, blížiaci bankrot dokáže odhadnúť približne dva roky dopredu. Odlišuje sa pre podniky, ktoré verejne obchodujú s akciami na kapitálovom trhu a pre ostatné firmy (9).

Výpočet Z-skóra pre podniky, ktoré neobchodujú na kapitálovom trhu:

$$Z_i = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 4,20 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (2.26)$$

kde:

X_1 = čistý pracovný kapitál / celkové aktíva,

X_2 = nerozdelený zisk minulých rokov / celkové aktíva,

X_3 = EBIT / celkové aktíva,

X_4 = vlastný kapitál / cudzie zdroje,

X_5 = tržby / celkové aktíva (9).

hranice pre klasifikáciu podniku(14):

$Z > 2,9$	uspokojivá finančná situácia
$1,2 < Z \leq 2,9$	nevyhranená finančná situácia (šedá zóna)
$Z \leq 1,2$	veľmi silné finančné problémy

→ **Index IN05**

O tento index sa zaujímajú veritelia aj vlastníci podniku. Slúži ako kritérium pre hodnotenie „ex post“ a aj „ex ante“ (14).

Vzorec pre IN05 je:

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5 \quad (2.27)$$

kde:

X_1 = aktíva / cudzí kapitál,

X_2 = EBIT / nákladové úroky,

X_3 = EBIT / celkové aktíva,

X_4 = celkové výnosy / celkové aktíva,

X_5 = obežné aktíva / krátkodobé záväzky a úvery (14).

V prípade, že podnik je veľmi málo zadlžený a ukazovateľ úrokového krytia je obrovské číslo, hodnota ukazovateľa X_2 sa obmedzí na hodnotu 9 (9).

hranice pre klasifikáciu podniku (14):

$IN > 1,6$	uspokojivá finančná situácia
$0,9 < IN \leq 1,6$	nevyhranená finančná situácia (šedá zóna)
$IN \leq 0,9$	veľmi silné finančné problémy

3 ANALÝZA PROBLÉMU

V praktickej časti bakalárskej práce aplikujem predchádzajúcu teóriu a spracujem finančnú analýzu spoločnosti „DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s. za obdobie 2007-2011 pomocou vybraných metód a vyššie uvedených ukazovateľov. Ako zdroje dát pre analýzu som použila účtovné výkazy spoločnosti a to súvahy a výkazy zisku a strát. Roky 2007 a 2008 sú prepočítavané zo slovenskej koruny na eurá kurzom ku koncu daného roku, čím môžu byť zapríčinené aj menšie odchýlky kurzovým prepočtom.

3.1 Analýza absolútnych ukazovateľov

Začiatok finančnej analýzy bude spočívať v analýze vybraných položiek účtovných výkazov pomocou horizontálnej a vertikálnej analýzy.

3.1.1 Horizontálna analýza súvahy

Tabuľka 1: Horizontálna analýza aktív - relatívna zmena za roky 2007-2011

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Položka súvahy	Relatívna zmena v %			
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
AKTÍVA	10,98%	9,35%	-8,00%	-0,78%
Neobežný majetok	13,72%	0,95%	6,76%	-1,57%
DNM	15,97%	30,03%	69,89%	15,79%
Softvér	19,52%	-21,48%	167,64%	12,85%
DHM	35,87%	15,37%	5,57%	-4,45%
Pozemky	7,59%	3,55%	-4,07%	0,08%
Stavby	12,04%	52,79%	37,30%	-3,84%
Samostatne hnuteľné veci	22,57%	-7,01%	1,02%	21,13%
DFM	12,44%	-0,23%	6,33%	-1,57%
Obežný majetok	0,69%	44,43%	-51,39%	4,36%
Zásoby	9,77%	-8,34%	26,71%	-37,39%
Materiál	-1,71%	-11,01%	39,12%	-14,06%
Dlhodobé pohľadávky	19,97%	-109,90%	105,67%	250,73%
Krátkodobé pohľadávky	2,49%	163,38%	-71,72%	-12,77%
Finančné účty	-12,71%	15,64%	0,40%	20,29%
Peniaze	-71,59%	71,40%	-1,56%	21,11%
Účty v bankách	-25,02%	33,71%	-0,14%	6,88%

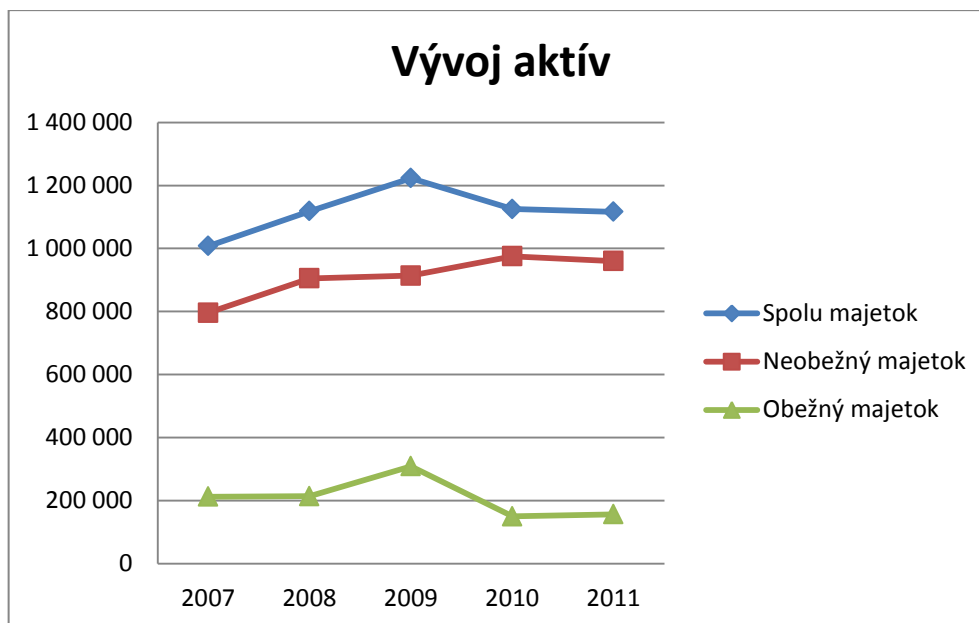
Tabuľka 2: Horizontálna analýza aktív – absolútna zmena za roky 2007–2011

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Položka súvahy	Absolútna zmena v EUR			
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
AKTÍVA	110 664 762	104 559 383	-97 845 669	-8 765 923
Neobežný majetok	109 190 969	8 587 842	61 768 974	-15 299 827
DNM	737 091	1 607 250	4 863 303	1 866 585
Softvér	774 451	-1 018 374	6 240 681	1 280 677
DHM	15 315 343	8 919 170	3 729 067	-3 145 785
Pozemky	178 027	89 518	-106 441	1 937
Stavby	1 953 564	9 593 172	10 357 866	-1 462 843
Samostatne hnuteľné veci	4 156 882	-1 581 601	214 226	4 480 957
DFM	93 138 534	-1 938 577	53 176 604	-14 020 627
Obežný majetok	1 473 793	94 920 495	-158 563 598	6 533 904
Zásoby	400 454	-375 384	1 101 600	-1 954 010
Materiál	-53 417	-338 187	1 069 458	-534 582
Dlhodobé pohľadávky	8 871 507	-58 562 436	5 573 445	750 350
Krátkodobé pohľadávky	2 132 789	143 190 394	-165 552 411	-8 334 858
Finančné účty	-9 930 957	10 667 921	313 768	16 072 422
Peniaze	-13 550	3 839	-144	1 915
Účty v bankách	-19 548 457	19 745 756	-112 207	5 381 580

Z tabuliek horizontálnej analýzy vidíme medziročné zmeny v súvahových položkách v absolútnych a relatívnych hodnotách v časovom vývoji.

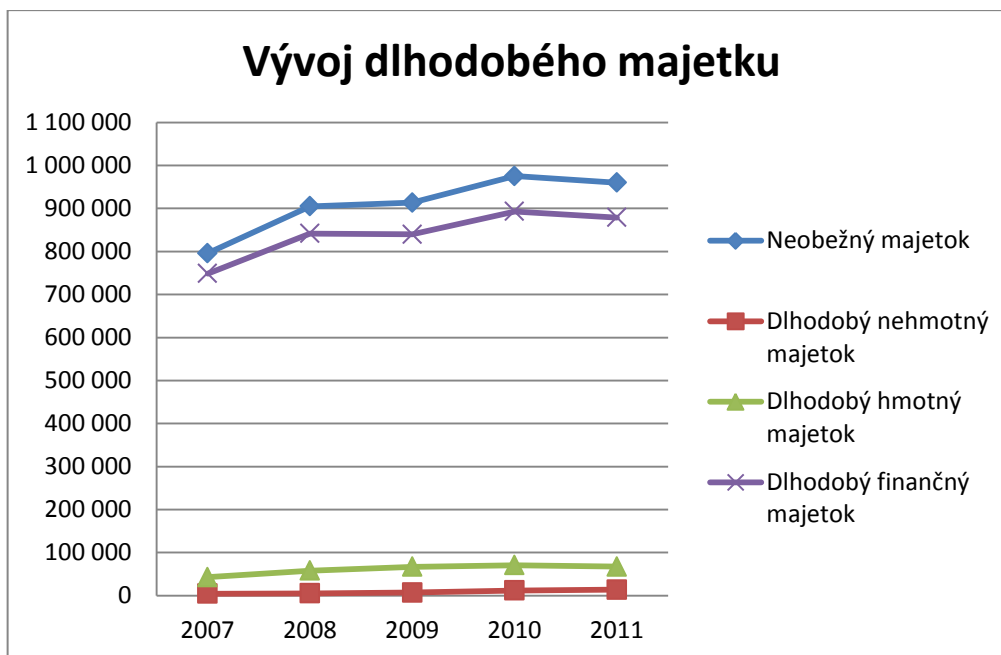
V roku 2009 najskôr aktíva narástli na hodnotu 1 223 185 785 eur a následne poklesli o 8% v roku 2010. V roku 2011 aktíva znovu poklesli na hodnotu 1 116 574 193 eur. V roku 2010 neobežný majetok narástol, takže pokles je zapríčinený obežným majetkom, ktorý poklesol o 158 563 598 eur.



Graf 1: Vývoj aktív v rokoch 2007-2011 (údaje sú v tisícoch eur)

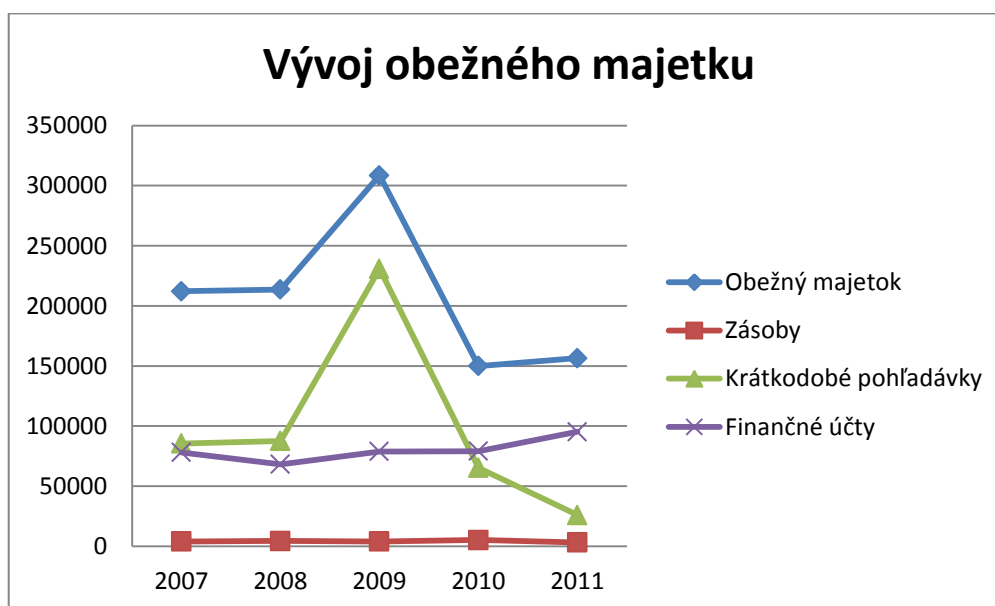
(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Z grafu uvedeného na ďalšej strane vidíme, že v sledovanom období hodnota neobežného majetku stúpala, až na posledný rok, kedy nepatrne poklesla o 1,57%. Dlhodobý nehmotný majetok mal za sledované obdobie pozitívny rast a to z hodnoty 4 614 499 eur, ktorú mal v roku 2007 až na hodnotu 13 688 728 eur v roku 2011. Pokles teda spôsobuje dlhodobý hmotný majetok s dlhodobým finančným majetkom, a to hlavne v položkách ako ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely, a pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku.



Graf 2: Vývoj dlhodobého majetku v rokoch 2007-2011(údaje sú v tisícoch eur)

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)



Graf 3: Vývoj obežného majetku v rokoch 2007-2011

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Z uvedeného grafu a horizontálnej analýzy aktív môžeme povedať, že obežné aktíva mali veľmi premenlivý vývoj. Najväčší výkyv spôsobili krátkodobé pohľadávky, ktoré v roku 2009 narástli o 163, 38% a to na hodnotu 230 833 227 eur. Nárast je zapríčinený

zlou platobnou morálkou odberateľov, ktorých zasiahla nepriaznivá globálna ekonomická kríza. V roku 2010 sa situácia zmenila a krátkodobé pohľadávky prudko poklesli o 71,72%. Bolo to zapríčinené tým, že spoločnosť „DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s. začala v tomto roku využívať nové spôsoby upomínania a vymáhania pohľadávok po lehote splatnosti (SMS upomienka, spolupráca s externými medzinárodnými spoločnosťami v oblasti inkasácie pohľadávok), a tak sa pohľadávky po lehote splatnosti z obchodného styku podarilo postupne znižovať. V roku 2011 sa krátkodobé pohľadávky znížili na hodnotu 56 945 958 eur. Finančné účty okrem prvého sledovaného obdobia 2007-2008 majú rastúci trend.

Tabuľka 3: Horizontálna analýza pasív – relatívna zmena za roky 2007-2011

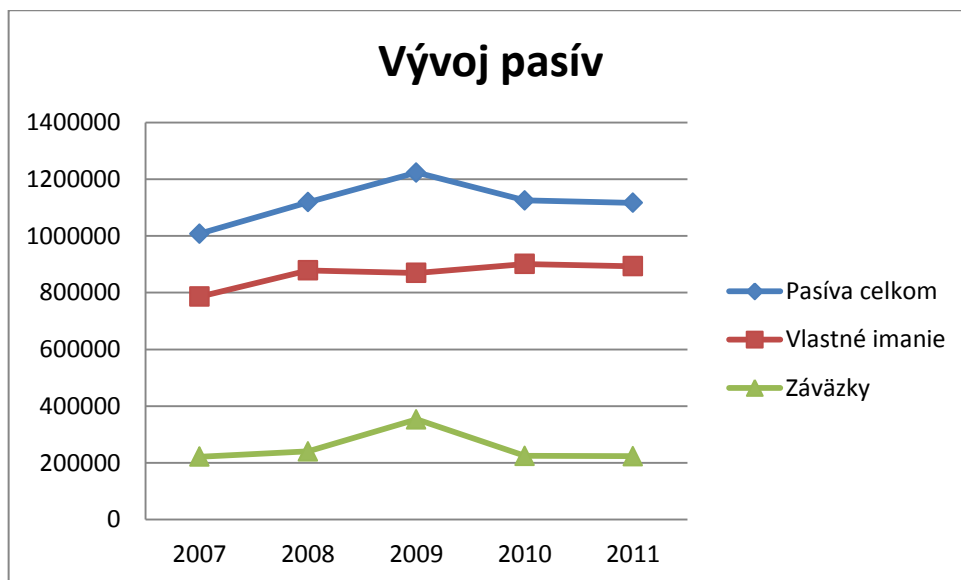
(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Položka súvahy	Relatívna zmena v %			
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
PASÍVA	10,98%	9,35%	-8,00%	-0,78%
Vlastné imanie	11,71%	-0,99%	3,59%	-0,84%
Základné imanie	11,54%	0,02%	0%	0%
Výsledok hospodárenia minulých rokov	2525,15%	1,23%	0%	0%
Hospodársky výsledok za účtovné obdobie	-90,67%	-28,89%	74,54%	-90,82%
Závazky	8,39%	47,04%	-36,48%	-0,55%
Rezervy	-27,36%	519,33%	-17,63%	-40,14%
Ostatné dlhodobé rezervy	39,29%	66,89%	193,12%	-28,60%
Ostatné krátkodobé rezervy	-58,71%	1079,75%	-53,94%	-56,61%
Dlhodobé záväzky	-24,14%	-98,78%	27,63%	162,96%
Krátkodobé záväzky	34,62%	87,76%	-42,77%	10,04%
Záväzky z obchodného styku	13,77%	159,93%	-50,61%	-14,01%
Nevyfakturované dodávky	-38,97%	-15,36%	18,68%	5,30%
Záväzky voči zamestnancom	43,13%	-66,92%	276,90%	-6,26%
Záväzky zo sociálneho poistenia	28,41%	11,16%	-10,70%	17,46%
Daňové záväzky a dotácie	-2,24%	24,97%	287,71%	-51,81%
Ostatné záväzky	-42,94%	-76,07%	342,24%	27,11%
Bankové úvery	-8,49%	-14,50%	-14,43%	-15,52%

Tabuľka 4: Horizontálna analýza pasív – absolútna zmena za roky 2007-2011

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

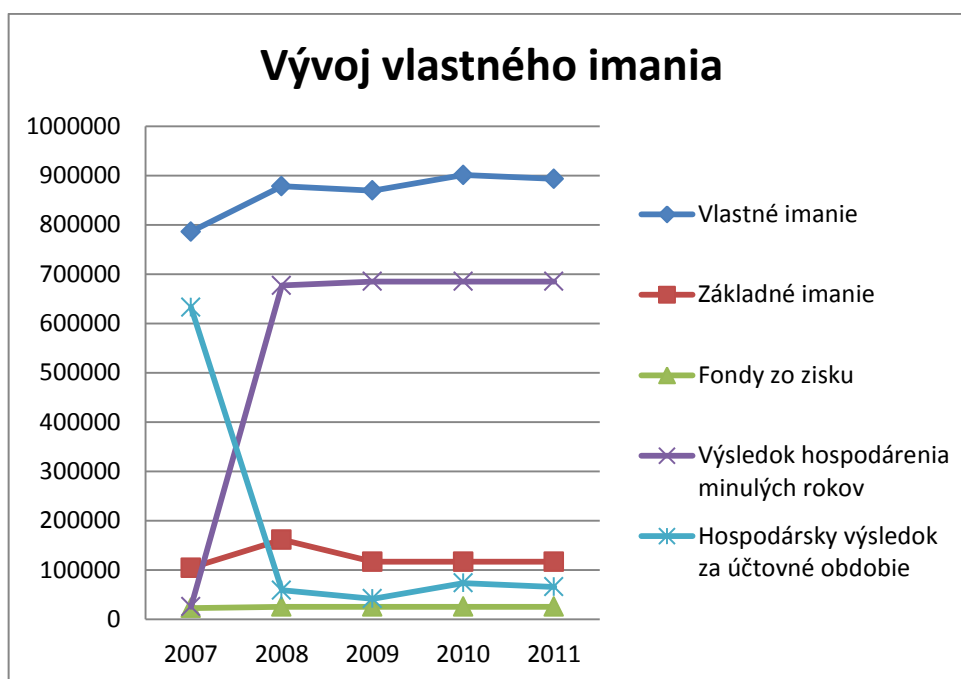
Položka súvahy	Absolútna zmena v EUR			
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
PASÍVA	110 664 762	104 559 383	-97 845 669	-8 765 923
Vlastné imanie	92 059 562	-8 691 217	31 249 447	-7 525 613
Základné imanie	12 078 646	21 385	0	0
Výsledok hospodárenia minulých rokov	651 069 841	8 297 306	0	0
Hospodársky výsledok za účtovné obdobie	-573 777 965	-17 047 000	31 282 251	-7 525 613
Závazky	18 605 201	113 067 038	-128 911 555	-1 240 310
Rezervy	-2 139 018	29 487 674	-6 200 555	-11 626 420
Ostatné dlhodobé rezervy	982 345	2 329 546	11 224 848	-4 873 449
Ostatné krátkodobé rezervy	-3 121 362	23 703 099	-13 970 375	-6 752 971
Dlhodobé záväzky	-11 448 468	-35 537 711	121 166	911 969
Krátkodobé záväzky	37 206 885	126 952 109	-116 165 547	15 608 993
Záväzky z obchodného styku	9 200 538	121 546 119	-99 978 323	-13 665 104
Nevyfakturované dodávky	-190 203	-45 762	47 081	15 851
Záväzky voči zamestnancom	1 251 862	-2 779 840	3 805 801	-324 268
Záväzky zo sociálneho poistenia	170 751	86 160	-91 820	133 768
Daňové záväzky a dotácie	-7 392	80 551	1 159 853	-809 713
Ostatné záväzky	-214 733	-217 093	233 780	81 889
Bankové úvery	-5 014 199	-7 835 034	-6 666 619	-6 134 852



Graf 4: Vývoj pasív v rokoch 2007-2011 (údaje sú v tisícoch eur)

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Pasíva behom sledovaného obdobia najskôr postupne rastú o 10,98% v 2008 a o 9,35% v roku 2009. V roku 2010 poklesli o 97 845 669 eur. Podiel na tom majú predovšetkým záväzky, ktoré v období 2008-2009 sa zvýšili a v nasledujúcom období 2009-2010 poklesli. Vlastné imanie za dané obdobie nedosahuje väčších výkyvov okrem roku 2008. V tomto roku sa zvýšilo vlastné imanie o 11,71%, vďaka vyššiemu výsledku hospodárenia v roku 2007, kedy jeho 91,68% podiel spoločnosť ponechala vo vlastnom imaní na účte Nerozdelený zisk minulých rokov.



Graf 5: Vývoj vlastného imania za roky 2007-2011 (údaje sú v tisícoch eur)

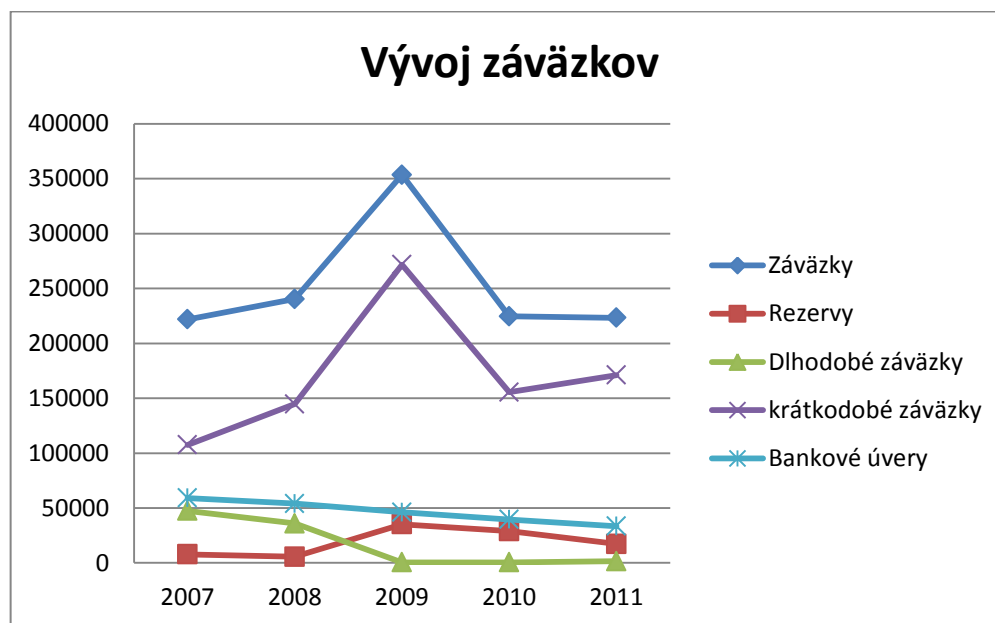
(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Na začiatku sledovaného obdobia malo vlastné imanie hodnotu 786 209 475 eur. Postupne sa premenlivo menilo, klesalo a rástlo, avšak až na prvé sledované obdobie nešlo o veľké zmeny. V roku 2011 dosiahlo hodnotu 893 301 654 eur. Fondy zo zisku a základné imanie sú bez väčšej zmeny. Na vývoj vlastného imania má významný vplyv hospodársky výsledok za účtovné obdobie.

Text je utajený.

Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie klesal aj v ďalších rokoch sledovaného obdobia. Jedine v roku 2010 vzrástol o 74,54%.

Výsledok hospodárenia minulých rokov si zachoval svoju hodnotu z roku 2008 aj v ďalších rokoch sledovaného obdobia.



Graf 6: Vývoj záväzkov za roky 2007-2011(údaje sú v tisícoch eur)

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Záväzky sa v období 2007-2009 zvyšovali a následne rovnako klesli v rokoch 2010 a 2011. Za následok to má hlavne vývoj krátkodobých záväzkov. Tie rástli do roku 2009 príčinou svetovej ekonomickej krízy. V roku 2010 sa ich podarilo znížiť, no v roku 2011 sa opäť zvýšili o 10,04% a dosahovali hodnotu 171 061 923 eur.

Bankové úvery sa znižujú. Spoločnosť pravidelne monitoruje stav svojich likvidných prostriedkov a kontokorentný úver využíva minimálne. Dlhodobé záväzky sa za obdobie 2007-2009 takisto znížili.

3.1.2 Horizontálna analýza výkazu zisku a straty

Kapitola je čiastočne utajená.

V nasledujúcej tabuľke sú vypočítané medziročné zmeny vybraných položiek výkazu zisku a straty.

Tabuľka 5: Horizontálna analýza výkazu zisku a straty za roky 2007-2011

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

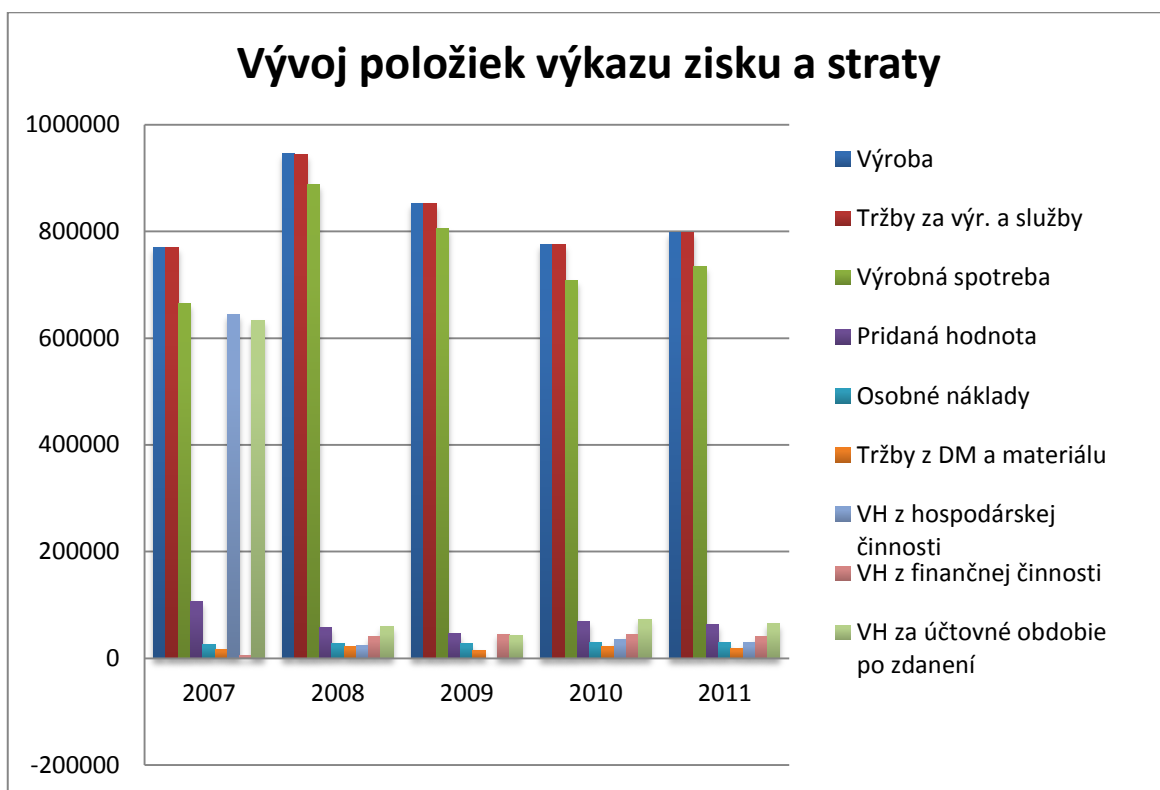
Položka VZS	Relatívna zmena v %			
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
Výroba	22,73%	-9,90%	-8,91%	2,77%
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	22,55%	-9,76%	-8,90%	2,76%
Výrobná spotreba	33,62%	-9,32%	-12,10%	3,84%
Pridaná hodnota	-45,60%	-18,91%	46,15%	-8,27%
Osobné náklady	8,15%	-3,45%	7,34%	-3,76%
Mzdové náklady	5,86%	-4,52%	6,10%	-3,50%
Odpisy a opravné položky k DNM a DHM	-44,98%	-44,89%	68,52%	30,13%
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	40,62%	-33,77%	42,82%	-17,10%
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	-96,26%	-100,39%	36883,80%	-14,21%
Výnosy z dlhodobého finančného majetku	1182,13%	34,11%	6,76%	-30,44%
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	743,08%	9,63%	-0,19%	-8,44%
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	-90,67%	-28,89%	74,54%	-10,27%
Položka VZS	Absolútna zmena v EUR			
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
Výroba	175 044 288	-93 566 791	-75 863 062	21 512 905
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	173 666 676	-92 149 672	-75 780 996	21 407 467
Výrobná spotreba	223 301 037	-82 680 434	-97 403 657	27 153 142
Pridaná hodnota	-48 256 749	-10 886 357	21 540 595	-5 640 237
Osobné náklady	2 142 921	-981 881	2 746 892	-1 133 967
Mzdové náklady	1 085 854	-885 931	1 142 062	-695 366
Odpisy a opravné položky k DNM a DHM	-7 477 408	-4 105 323	3 454 127	2 559 660
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	6 596 133	-7 711 881	6 475 591	-3 692 719
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	-619 964 600	24 018 848	34 478 978	-4 884 921
Výnosy z dlhodobého finančného majetku	37 384 347	13 828 697	3 676 027	17 671 318
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	36 264 413	3 963 312	-86 532	-3 799 791
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	-573 777 965	-17 047 000	31 282 251	-7 525 613

V roku 2008 dosahujú tržby z predaja vlastný výrobkov a služieb najväčšiu hodnotu. V tomto roku ešte nebola tak veľká konkurencia. Ich najväčší pokles má podnik v roku 2009, kedy sa znížili o 9,76% v dôsledku hospodárskej krízy.

Výkonová spotreba poklesla v roku 2009 a 2010. Spoločnosť sa ju snažila zmenšovať.

Pridaná hodnota má klesajúci trend, až na rok 2010 kedy sa zvýšila o 46,15%. V tomto roku sa zvýšil aj výsledok hospodárenia za účtovné obdobie o 74,54% a aj tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu, ktoré vzrástli o 42,82%.

Osobné náklady mali kolísavý charakter, ktoré záviseli od počtu zamestnancov. V roku 2009 a 2011 bol pokles ako osobných tak i mzdových nákladov. Pre lepší prehľad vývoju položiek výkazu zisku a straty v rokoch 2007-2011 som uviedla graf.



Graf 7: Vývoj položiek výkazu zisku a straty za roky 2007-2011 (údaje sú v tisícoch eur)

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

3.1.3 Vertikálna analýza súvahy

Pomocou vertikálnej analýzy vyjadrím jednotlivé položky súvahy v percentuálnych podieloch a zistím, ktorá položka nesie hlavné zmeny, ktoré boli zistené horizontálnou analýzou.

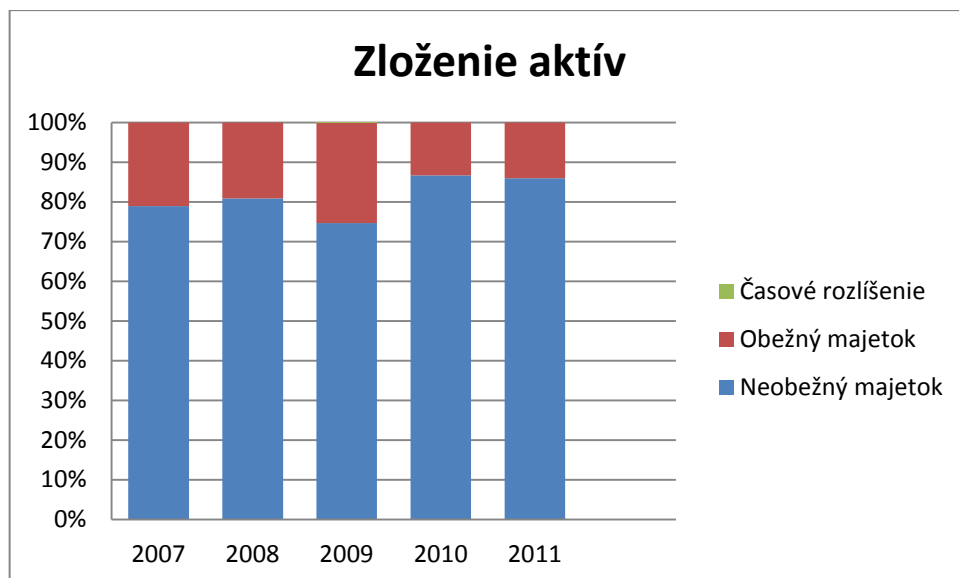
Tabuľka 6: Vertikálna analýza aktív za roky 2007-2011

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Položka súvahy	Podiel v %				
	2007	2008	2009	2010	2011
AKTÍVA CELKOM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Neobežný majetok	78,95%	80,90%	74,69%	86,67%	85,98%
Dlhodobý nehmotný majetok	0,46%	0,48%	0,57%	1,05%	1,23%
Softvér	0,39%	0,42%	0,13%	0,89%	1,01%
Dlhodobý hmotný majetok	4,24%	5,19%	5,47%	6,28%	6,05%
Pozemky	0,23%	0,23%	0,21%	0,22%	0,22%
Stavby	1,61%	1,62%	2,27%	3,39%	3,28%
Samostatné hnuteľné veci	1,83%	2,02%	1,72%	1,88%	2,30%
Dlhodobý finančný majetok	74,25%	75,23%	68,65%	79,34%	78,70%
Obežný majetok	21,05%	19,10%	25,23%	13,33%	14,02%
Zásoby	0,41%	0,40%	0,34%	0,46%	0,29%
Materiál	0,31%	0,27%	0,22%	0,34%	0,29%
Dlhodobé pohľadávky	4,41%	4,76%	-0,43%	0,03%	0,09%
Krátkodobé pohľadávky	8,48%	7,83%	18,87%	5,80%	5,10%
Finančné účty	7,75%	6,10%	6,45%	7,04%	8,54%
Účty v bankách	7,75%	5,24%	6,40%	6,95%	7,49%
Časové rozlíšenie	0%	0%	0,08%	0%	0%

Z vertikálnej analýzy aktív vychádza, že najväčší podiel na celkových aktívach tvorí neobežný majetok v priemere až 80%, a to hlavne dlhodobý finančný majetok. Najväčšiu časť dlhodobého finančného majetku tvoria podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke. Z dlhodobého hmotného majetku sú to predovšetkým administratívne priestory, predajné miesta, sklady, garáže. Podiel neobežného majetku na celkových aktívach sa za sledované obdobie zvýšil.

Najväčší podiel obežného majetku na celkových aktívach je v roku 2009, a to 25,23%, čo zapríčinili už vyššie spomenuté krátkodobé pohľadávky. Tie spolu s finančnými účtami tvoria väčšiu časť obežného majetku. Zásoby majú malé zastúpenie v obežnom majetku.



Graf 8: Zloženie aktív za roky 2007-2011

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

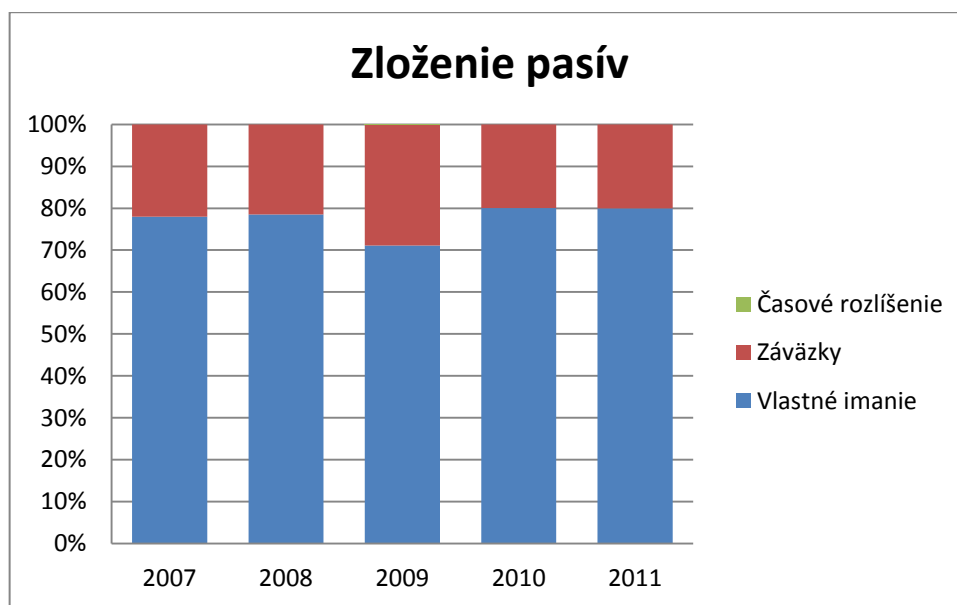
Tabuľka 7: Vertikálna analýza pasív za roky 2007-2011

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Položka súvahy	Podiel v %				
	2007	2008	2009	2010	2011
PASÍVA	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastné imanie	78,00%	78,51%	71,09%	80,05%	80,00%
Základné imanie	10,38%	10,44%	9,55%	10,37%	10,46%
Fondy zo zisku	2,28%	2,29%	2,10%	2,29%	2,31%
Výsledok hospodárenia minulých rokov	2,56%	60,51%	56,01%	60,88%	61,36%
Hospodársky výsledok za účtovné obdobie	62,78%	5,27%	3,43%	6,51%	5,89%
Záväzky	22,00%	21,49%	28,89%	19,95%	20,00%
Rezervy	0,78%	0,51%	2,86%	2,57%	1,55%
Ostatné dlhodobé rezervy	0,25%	0,31%	0,48%	1,51%	1,09%
Ostatné krátkodobé rezervy	0,53%	0,20%	2,12%	1,06%	0,46%
Dlhodobé záväzky	4,71%	3,22%	0,04%	0,05%	0,13%
Krátkodobé záväzky	10,65%	12,93%	22,21%	13,82%	15,32%
Záväzky z obchodného styku	6,63%	6,79%	16,15%	8,67%	7,51%
Záväzky voči zamestnancom	0,29%	0,37%	0,11%	0,46%	0,43%
Bankové úvery	5,86%	4,83%	3,78%	3,51%	3,00%
Časové rozlíšenie	0%	0%	0,02%	0%	0%

Za sledované obdobie tvorí vlastné imanie 70-80% celkových pasív. Najväčší podiel na celkových pasívach má v roku 2007 hospodársky výsledok za účtovné obdobie

a v nasledujúcich rokoch výsledok hospodárenia minulých rokov, ktorý v roku 2011 tvorí až 61,36% celkových pasív. Základné imanie tvorí približne jednu desatinu z celkových pasív. Závazky dosahujú najvyššiu hodnotu v roku 2010 - 28,89%, a to zvýšením krátkodobých záväzkov, ktoré tvoria hlavnú časť záväzkov.



Graf 9: Zloženie pasív za roky 2007-2011

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

3.2 Analýza rozdielových ukazovateľov

Tabuľka 8: Analýza rozdielových ukazovateľov za roky 2007-2011 (údaje sú v eur)

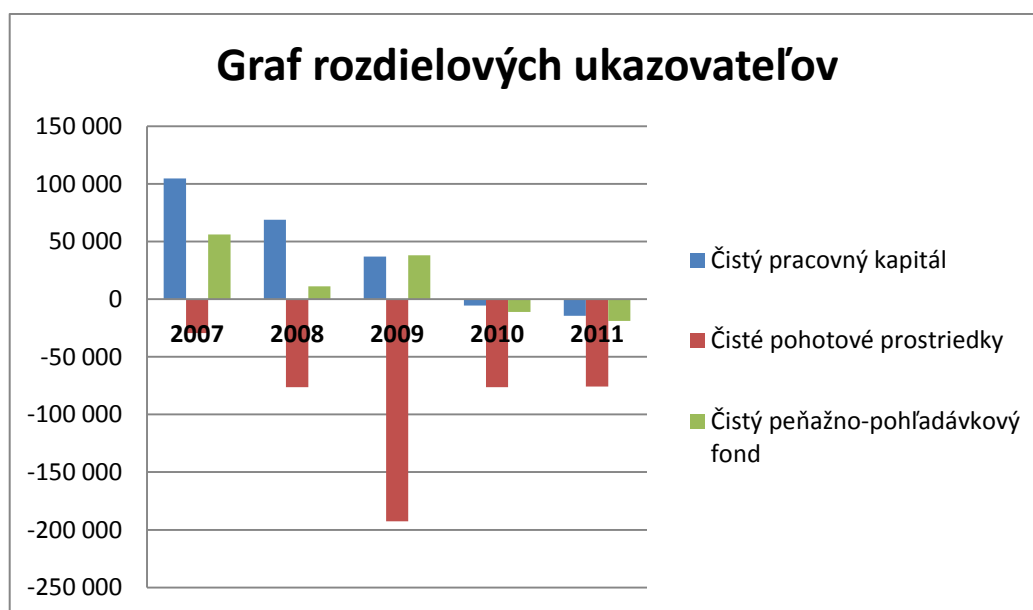
(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Analýza rozdielových ukazovateľov	rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Čistý pracovný kapitál	104 715 234	68 982 142	36 950 528	-5 447 523	-14 522 612
Čisté pohotovité prostriedky	-29 310 508	-76 448 350	-192 732 538	-76 253 223	-75 789 794
Čistý peňažno-pohľadávkový fond	56 199 536	11 194 483	38 100 689	-10 972 407	-18 843 836

Čistý pracovný kapitál udáva, či spoločnosť má voľný finančný kapitál pre neočakávané výdaje alebo investície za podmienok, že stále bude mať možnosť uhradiť svoje krátkodobé záväzky. Čistý pracovný kapitál má veľmi klesajúci vývoj, ktorý v roku

2010 prešiel až do zápornej hodnoty. Na začiatku skúmaného obdobia dosahuje hodnotu 104 715 234 eur. V roku 2011 spadla táto hodnota až na -14 522 612 eur. Spoločnosť v posledných dvoch rokoch nemala žiadnu finančnú rezervu, mala problém uhradiť aj svoje krátkodobé záväzky obežným majetkom. V tomto období totiž poklesol obežný majetok a narástli krátkodobé záväzky oproti roku 2007.

Po celé obdobie dosahuje ukazovateľ čistých pohotových prostriedkov záporné hodnoty. Spoločnosť by nebola schopná uspokojiť svojich dodávateľov z dôvodu nedostatku finančných prostriedkov. Najhoršia situácia nastala v roku 2009, ktorý bol postihnutý hospodárskou krízou. Vývoj závisel predovšetkým od krátkodobých záväzkov, ktoré dosiahli v roku 2009 najvyššiu hodnotu. Čistý peňažno-pohľadávkový fond rovnako ako čistý pracovný kapitál bol v rokoch 2010, 2011 záporný.



Graf 10: Vývoj rozdielových ukazovateľov za roky 2007-2011 (údaje sú v tisícoch eur)

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

3.3 Analýza pomerových ukazovateľov

3.3.1 Ukazovatele rentability

Kapitola je čiastočne utajená.

Ukazovatele rentability posúdia výnosnosť spoločnosti.

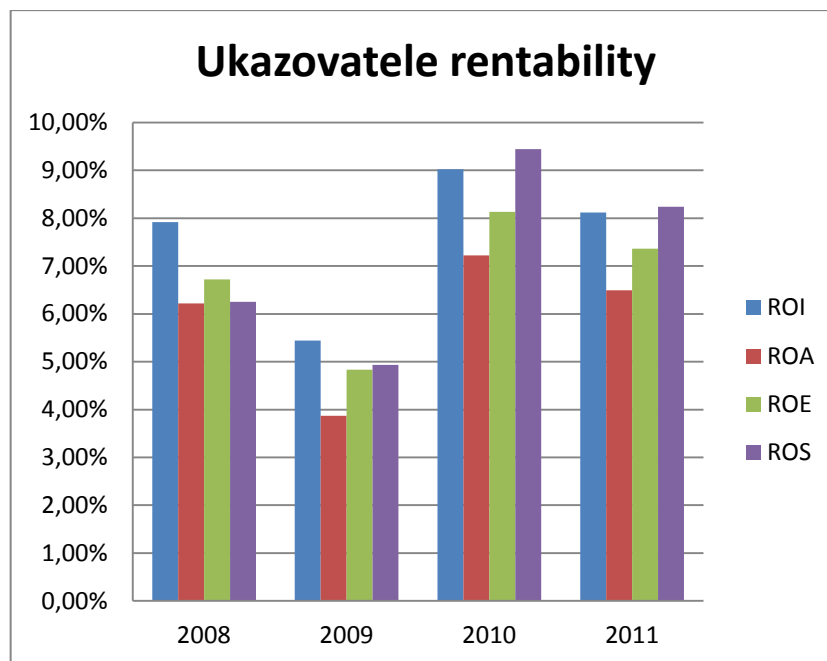
Tabuľka 9: Analýza ukazovateľov rentability za roky 2007-2011

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Analýza rentability	rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
ROI - rentabilita vloženého kapitálu	82,88%	7,92%	5,44%	9,02%	8,12%
ROA - rentabilita aktív	64,65%	6,22%	3,87%	7,22%	6,49%
ROE - rentabilita vlastného kapitálu	80,49%	6,72%	4,83%	8,13%	7,36%
ROS - rentabilita tržieb	82,18%	6,25%	4,93%	9,44%	8,24%

U všetkých ukazovateľov rentability vidíme rovnaký priebeh. V roku 2007 dosahujú všetky ukazovatele vysoké hodnoty, ktoré sú zapríčinené vysokým výsledkom hospodárenia za rok 2007.

Po roku 2007 sa ukazovatele ROI a ROA nachádzali pod odporúčanou hranicou ($ROI > 12\%$, $ROA > 10\%$). Rentabilitu vlastného kapitálu, môžeme aj napriek poklesu hodnotiť priaznivo, pretože hodnoty boli väčšie než 3%, čo je odporúčaná hranica pre ukazovateľ ROE. Každé 1 € vlastného kapitálu vyprodukovalo zisk vo výške 6,72 eur v roku 2008, v roku 2009 4,83 eur; 8,13 eur v roku 2010 a 7,36 eur v roku 2011. Rentabilita tržieb mimo roku 2009 sa nachádza takisto nad odporúčanou hranicou ($ROS > 6\%$). Podnik môžeme zhodnotiť ako efektívny.



Graf 11: Ukazovatele rentability za roky 2008-2011

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

3.3.2 Ukazovatele likvidity

V tejto časti zistíme ako je podnik schopný hradiť svoje krátkodobé záväzky.

Tabuľka 10: Analýza ukazovateľov likvidity za roky 2007-2011

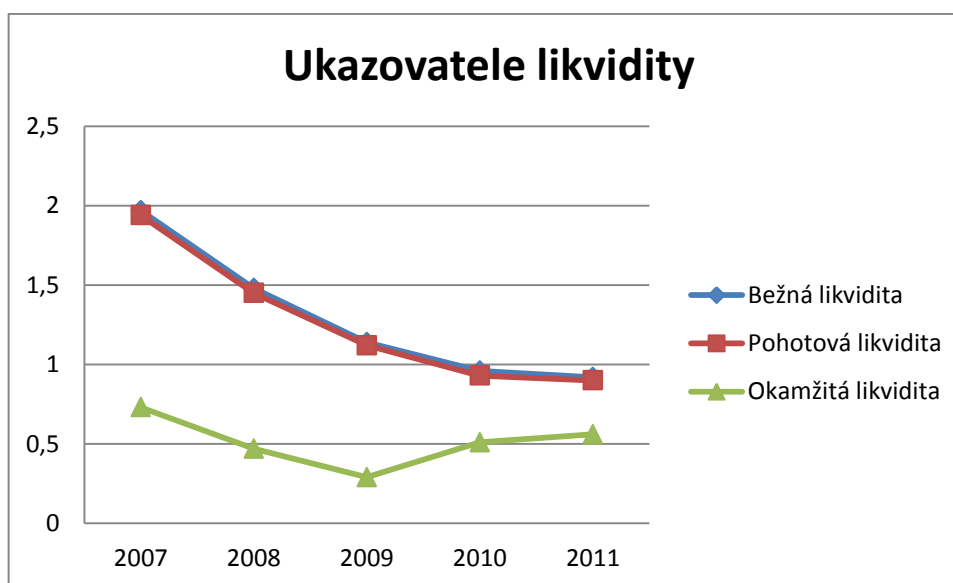
(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Analýza likvidity	rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Bežná likvidita	1,97	1,48	1,14	0,96	0,92
Pohotovú likvidita	1,94	1,45	1,12	0,93	0,9
Okamžitá likvidita	0,73	0,47	0,29	0,51	0,56

Hodnoty bežnej a pohotovej likvidity sa líšia len o pár stotín. Tomu nasvedčuje fakt, že podnik nemá veľké zásoby. Pre bežnú likviditu sú odporúčané hodnoty 1,5-2,5. Prvé dva roky sledovaného obdobia môžeme zaradiť do tohto intervalu. U pohotovej likvidity sa odporúča aby obežné aktíva bez zásob pokryli aspoň raz krátkodobé cudzie zdroje podniku. Roky 2010-2011, ktoré sú pod týmito hranicami je zapríčinené znížením obežných aktív oproti predchádzajúcim rokom a to hlavne krátkodobých pohľadávok. Keď sa pozrieme na graf vývoja ukazovateľov likvidity, vidíme, že tieto

dva ukazovatele majú klesajúci trend. Podnik by sa mal snažiť znížiť krátkodobé záväzky. Pretože hodnoty nižšie ako 1 môžu byť považované za prvotnú platobnú neschopnosť.

Pre okamžitú likviditu sa doporučuje hodnota z intervalu $<0,2;0,5>$. Hodnoty okamžitej likvidity sa pohybujú v doporučenom intervale. Výnimku tvorí rok 2007, kedy dosahuje okamžitá likvidita najvyššiu hodnotu a to 0,73.



Graf 12: Vývoj ukazovateľov likvidity za roky 2007-2011

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

3.3.3 Ukazovatele aktivity

Analýza aktivity nám ukáže, či daná spoločnosť efektívne hospodári so svojimi aktívami.

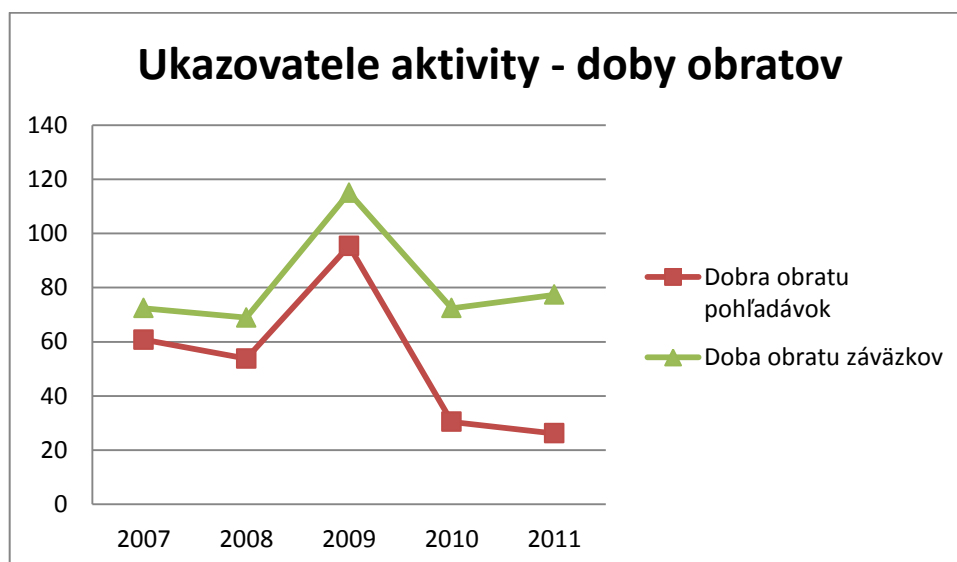
Tabuľka 11: Analýza ukazovateľov aktivity za roky 2007-2011

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Analýza aktivity	rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat celkových aktív [krát]	0,76	0,84	0,7	0,69	0,71
Obrat stálych aktív [krát]	0,97	1,04	0,93	0,8	0,83
Doba obratu zásob [počet dní]	1,92	1,72	1,74	2,42	1,47
Doba obratu pohľadávok [počet dní]	60,74	53,76	95,36	30,43	26,19
Doba obratu záväzkov [počet dní]	72,41	68,91	115,01	72,4	77,33

Doporučená hodnota pre obrat celkových aktív je 1,6-3. Hodnoty sledovaného podniku sa nachádzajú pod touto hodnotou, z čoho vyplýva neefektívne hospodárenie so svojim majetkom. Celkové aktíva sa v tržbách neobráti ani raz. Spoločnosť by mala zvážiť efektívne zníženie celkových aktív.

Hodnoty obratu stálych aktív by mali byť vyššie ako u obratu celkových aktív. V spoločnosti sa hodnoty síce zvýšili, ale len o malú čiastku a stále nedosahujú doporučené hodnoty. Je to tým, že podnik má veľkú časť celkových aktív práve v neobežnom dlhodobom finančnom majetku. V období 2008-2010 hodnoty klesajú, pretože stále aktíva sa zvyšujú. Podnik nemá veľké množstvo zásob, takže doba obratu zásob je veľmi nízka. Podnik využíva zásoby priemerne 1-2 dni.



Graf 13: Vývoj ukazovateľov aktivity - doby obratov za roky 2007-2011(údaje sú v dňoch)

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Najvyššia hodnota doby obratu pohľadávok je 95,36 v roku 2009. Znamená to, že spoločnosť v priemere čakala 95 dní na platbu za svoje výrobky a služby. Bolo to spôsobené hospodárskou krízou, ktorá negatívne vplývala na platobnú schopnosť zákazníkov. V roku 2011 sa podarilo túto hodnotu znížiť až na 26,19; vďaka novým spôsobom upomínania a vymáhania pohľadávok po lehote splatnosti.

Hodnoty doby obratu záväzkov prevyšujú hodnoty doby obratu pohľadávok. Z toho vyplýva, že spoločnosť rýchlejšie vymáha pohľadávky od dlžníkov ako hradí svoje záväzky. Túto situáciu považujeme za priaznivú. Spoločnosť je financovaná lacnejším kapitálom. Z grafu vidíme najväčší rozdiel medzi dobou obratu pohľadávok a záväzkov v poslednom sledovanom roku 2011. Tento rozdiel tvoril až 51 dní.

3.3.4 Ukazovatele zadlženosti

Táto časť práce nám poskytne informácie o vzťahu medzi záväzkami a vlastným imanom.

Tabuľka 12: Analýza ukazovateľov zadlženosti za roky 2007-2011

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Analýza zadlženosti	rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadlženosť	22,00%	21,49%	28,89%	19,95%	20,00%
Koeficient samofinancovania	78,00%	78,51%	71,09%	80,05%	80,00%
Úrokové krytie	245,88	16,28	20,56	45,05	40,65

Celková zadlženosť sa pohybuje okolo 20%, akurát v roku 2009 sa vyšplhala na 28,89%. Pre veriteľov je lepší nižší ukazovateľ zadlženosti. Veritelia by neváhali s poskytnutím úveru danej spoločnosti. Podľa koeficientu samofinancovania vidíme, že podnik je financovaný hlavne z vnútra podniku, je finančne nezávislý. Finančná nezávislosť zároveň prináša nižšie rizika.

Z ukazovateľa úrokového krytia môžeme povedať, že výsledok hospodárenia pred úrokmi a zdanením za celé sledované obdobie niekoľko násobne prevyšuje nákladové úroky, splatnosť úrokov je zaistená. Hodnota 245,88 v roku 2007 kedy sú nákladové úroky najviac prevýšené, je zapríčinené vysokým hospodárskym výsledkom z dôvodu spomínaného už vyššie. Najnižšie úrokové krytie 16,28 v roku 2008 majú na svedomí vyššie nákladové úroky.

3.3.5 Prevádzkové ukazovatele

Tabuľka 13: Analýza prevádzkových ukazovateľov za roky 2007-2011

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Analýza prevádzkových ukazovateľov	rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Produktivita z pridanej hodnoty [eur]	74 836,53	52 424,50	42 164,18	62 641,27	56 425,71
Mzdová produktivita [eur]	5,71	2,94	2,49	3,43	3,26

Keď sa pozrieme na graf produktivity z pridanej hodnoty a na hodnoty mzdovej produktivity, zistíme, že majú rovnaký vývoj. Klesajú do roku 2009, v 2010 vzrastú a v 2011 opäť poklesnú. Takýto istý priebeh má aj pridaná hodnota, takže môžeme povedať, že pridaná hodnota má na ukazovatele najväčší vplyv. Od produktivity z pridanej hodnoty sa očakáva rastúci trend, no v danej spoločnosti mimo roku 2010 produktivita z pridanej hodnoty mala klesajúci charakter. V poslednom roku sledovaného obdobia pripadlo 56 425,71 eur pridanej hodnoty na jedného zamestnanca. V roku 2009 pripadalo na 1 euro vyplatených miezd len 2,49 eur výnosov.



Graf 14: Vývoj produktivity z pridanej hodnoty za roky 2007-2011 (údaje sú v eur)

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

3.4 Analýza sústavy ukazovateľov

V poslednej výpočtovej časti je zhodnotená finančná situácia „DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s. pomocou sústavy ukazovateľov. Vybrala som Altmanov index bankrotu a index IN05.

3.4.1 Altmanov index bankrotu

Kapitola je čiastočne utajená.

Pomocou Altmanovho indexu zistíme v akej zóne finančnej situácie sa spoločnosť nachádza.

Tabuľka 14: Analýza Altmanovho indexu za roky 2007-2011

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Altmanov index	Váha	rok				
		2007	2008	2009	2010	2011
X1	0,717	0,1039	0,0547	0,0248	-0,0048	-0,0178
X2	0,847	0,6534	0,6578	0,5944	0,6739	0,6725
X3	3,107	0,6465	0,0622	0,0387	0,0722	0,0649
X4	0,420	0,4719	0,4857	0,3304	0,5200	0,5229
X5	0,998	0,7804	0,8681	0,7100	0,7103	0,7322
Z-Skóre		3,61	1,86	1,49	1,72	1,71

Altmanov index by sa mal nachádzať nad hranicou 1,2 aby sa spoločnosť vyhla prípadnej bankrotnej situácii. Z tabuľky vidíme, že hodnoty Z-skóra sú nad touto hranicou, takže spoločnosti v blízkom období bankrot nehrozí. Podnik v roku 2007 dosiahol najvyššiu hodnotu, ktorá hovorí o tom, že podnik bol stabilný a finančný zdravý. Toto vysoké Z-skóre v porovnaní s ostatnými rokmi je kvôli hodnote X₃, kde v čitateli je dosadený EBIT.

Po zvyšné roky sa podnik nachádzal v šedej zóne, nemal vyhranenú finančnú situáciu. Pozitívne je, že od roku 2009, kedy bol najnižší, sa po zvyšné roky zvýšil. Bolo to zapríčinené ukazovateľom X₄, v ktorom sa cudzie zdroje v menovateli podarilo znížiť.

3.4.2 Index IN05

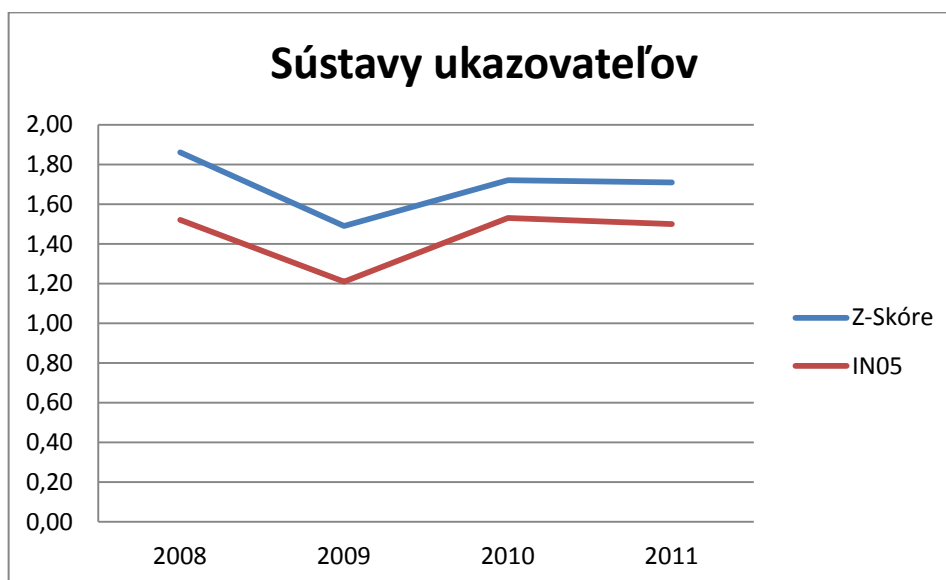
Tabuľka 15: Analýza indexu IN05 za roky 2007-2011

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

Index IN05	Váha	rok				
		2007	2008	2009	2010	2011
X1	0,13	4,5454	4,6540	3,4610	5,0124	5,0009
X2	0,04	9,0000	9,0000	9,0000	9,0000	9,0000
X3	3,97	0,6465	0,0622	0,0387	0,0722	0,0649
X4	0,21	0,7804	0,8681	0,7100	0,7103	0,7322
X5	0,09	1,9745	1,4010	1,1088	0,9650	0,8873
IN05		3,86	1,52	1,21	1,53	1,50

Pre vysoké hodnoty ukazovateľa X_2 bola zvolená hodnota 9. Výška indexu IN05 v roku 2007 je opäť ovplyvnená EBITom, ktorý je zahrnutý v hodnote X_3 . Hodnoty v rokoch 2008 – 2011 sa nachádzajú nad hodnotou 0,9. Na základe toho môžeme zhodnotiť, že spoločnosti bankrot nehrozí. Posledná dva roky sa približujú k hodnote 1,6; nad ktorou sa nachádzajú podniky, ktoré sú finančne zdravé a stabilné. V roku 2009 dosiahol EBIT nižšej hodnoty kvôli nízkemu výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti.

V grafe vidíme vývoj Altmanovho indexu a indexu IN05.



Graf 15: Vývoj sústavy ukazovateľov za roky 2008-2011

(Zdroj: Vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov)

3.5 Súhrnné hodnotenie finančnej situácie spoločnosti

3.5.1 Vplyvy na finančnú situáciu spoločnosti

Kapitola je utajená.

3.5.2 Zhodnotenie finančnej situácie

Kapitola je čiastočne utajená.

Podiel neobežného majetku na celkovom majetku spoločnosti tvoril za sledované obdobie 75-86%. Zvyšok tvoril obežný majetok. Najväčší podiel na celkových aktívach mal dlhodobý finančný majetok. Vlastné imanie spoločnosti sa pohybovalo od 71-80% celkových pasív. Podnik je financovaný hlavne z vnútra podniku. Spoločnosť využívala cudzí kapitál v malej miere, mala nízke nákladové úroky a preto výsledok hospodárenia pred úrokmi a zdanením pokryl až 40 krát nákladové úroky v roku 2011. V prípade čerpania úveru, je spoločnosť schopná splácať úroky.

Môžeme zhrnúť že celkové aktíva sa zvýšili. Zvýšil sa dlhodobý majetok. V posledných dvoch rokoch síce obežný majetok poklesol. Vplyv na to malo hlavne zníženie krátkodobých pohľadávok, vďaka novými spôsobmi upomínania. Spoločnosť za celé obdobie vyjadruje výsledok hospodárenia v podobe zisku. Avšak, výsledok hospodárenia malo rastúci charakter len v roku 2010. Spoločnosť zvládla boj proti hospodárskej kríze z roku predchádzajúceho. Zaviedla nové obchodno-marketingové aktivity, ktoré mali udržať a zároveň prilákať zákazníkov. Podarilo sa jej presadiť sa v konkurenčnom prostredí.

Ak by sa požadovalo splatenie všetkých krátkodobých záväzkov spoločnosti obežnými aktívami (čistý pracovný kapitál), tak v posledných dvoch rokoch sledovaného obdobia by bola spoločnosť stratová a nemala by ani žiadnu finančnú rezervu na neočakávané výdaje alebo investície. Takisto aj ukazovateľ čistého peňažno-pohľadávkového fondu dosahuje záporné hodnoty v rokoch 2010 a 2011. Tým, že veľký objem obežných aktív tvoria práve pohľadávky, spoločnosť by nedokázala splatiť okamžité splatné záväzky

pohotovými peňažnými prostriedkami. Ukazovateľ čistých pohotových prostriedkov je záporný po celé obdobie.

Negatívne hodnotíme ukazovatele rentability vloženého kapitálu a rentability aktív od roku 2008, ktoré nedosahujú odporúčanú hodnotu. Na druhej strane vlastníci spoločnosti môžu byť spokojní, ukazovateľ ROE dosahuje po celé sledované obdobie hodnoty nad požadovanou hranicou. Podnik dokázal zhodnotiť vlastný kapitál. Rentabilitou tržieb sme zistili, že podnik mimo roku 2009, kedy bol zasiahnutý ekonomickou krízou bol efektívny.

Ukazovatele aktivity by mali mať rastúci charakter. Bohužiaľ, v analyzovaných rokoch tento jav nenastal. Celkové aktíva, dokonca ani stále aktíva (mimo roku 2008) sa neobráti ani raz v tržbách. Vyplýva z toho, že podnik má prebytok majetku, ktorý nevyužíva dostatočne efektívne. Spoločnosti sa podarilo v roku 2011 znížiť dobu na 26 dní, za ktorú čakala na inkaso peňazí z jej pohľadávok. Po celé sledované obdobie bola doba obratu záväzkov väčšia ako doba obratu pohľadávok.

Bežná likvidita s pohotovou likviditou majú za celý čas klesajúci charakter. V posledných dvoch rokoch spoločnosť nie je schopná pokryť obežnými aktívami ani raz krátkodobé záväzky spolu s krátkodobými úvermi. Krátkodobým finančným majetkom môžeme pokryť približne polovicu krátkodobých záväzkov spolu s krátkodobými bankovými úvermi.

Altmanov index a index IN05 zaradili podnik od roku 2008 do tzv. šedej zóny, kde podnik nemá vyhranenú finančnú situáciu. No môžeme aspoň zhodnotiť, že spoločnosti nehrozí bankrot a za posledné dva roky sa index IN05 približuje k hranici, nad ktorou sa nachádzajú finančne zdravé podniky.

4 NÁVRHY NA ZLEPŠENIE FINANČNEJ SITUÁCIE

Kapitola je čiastočne utajená.

„DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s. je stabilná spoločnosť, ktorá má bohatú históriu a silné zázemie. Z uskutočnenej finančnej analýzy vyplýva, že aj napriek dlhodobej existencii má spoločnosť pár nedostatkov. V budúcnosti by mohli tieto problémy narušiť ďalší rozvoj spoločnosti a preto by sa „DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s. mal v nasledujúcich rokoch snažiť ich potlačiť alebo úplne eliminovať.

Z môjho hľadiska by som zlepšenie situácie videla:

- vo väčšom pomere cudzích zdrojov na financovaní spoločnosti,
- znížením krátkodobých záväzkov,
- zvýšením povedomia reklamou,
- vytvorením vernostného programu pre zákazníkov.

Pomer vlastných a cudzích zdrojov

Z finančnej analýzy môžeme za negatívum hodnotiť pomer vlastných a cudzích zdrojov. Podľa zlatého pravidla financovania by mal byť pomer vlastných a cudzích zdrojov podniku 50:50. „DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s. tento pomer nedosahuje. Finančné riadenie spoločnosti je konzervatívnejšie. Približne 80% tvoria vlastné zdroje. Cudzíe zdroje sú vo väčšine obsiahnuté v krátkodobých záväzkoch. Spoločnosť je finančne nezávislá. Avšak, pre podnik by bolo výhodnejšie využitie cudzích zdrojov vo väčšej miere, pretože podľa teórie finančnej analýzy je cudzí kapitál „lacnejší“ než vlastný. Väčšie využitie bankových úverov by spoločnosti mohlo pomôcť. Spoločnosť by mala využívať svoj potenciál, nebáť sa prípadných rizík.

Problém s krátkodobými záväzkami

„DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s. má vysoké krátkodobé záväzky, ktoré negatívne ovplyvňujú ukazovatele likvidity a rozdielové ukazovatele.

No aj napriek tomu ukazovatele bežnej a pohotovej likvidity majú klesajúci charakter a nachádzajú sa pod doporučenou hranicou. Spoločnosť by mala zlepšiť tieto ukazovatele, pretože likvidita vypovedá o solventnosti spoločnosti. Pre spoločnosť by bolo najlepšie dohodnúť si s dodávateľmi dlhšiu dobu splatnosti faktúr. Tým by mohla aj dlhšie disponovať s peňažnými zdrojmi. Znižovanie záväzkov bude viesť k zlepšeniu ukazovateľov likvidity.

Zvýšenie povedomia

Od roku 2008 spoločnosť dosahuje negatívne výsledky ukazovateľov rentability, konkrétne rentability vloženého kapitálu a rentability aktív. Riešením je zvýšenie tržieb z predaja vlastných výrobkov a služieb. To sa môže dosiahnuť rozsiahlou reklamnou kampaňou. Ako prvé by som navrhovala pozmeniť internetovú stránku spoločnosti, predovšetkým jej grafický vzhľad. Webová stránka je nevýrazná, bolo by potrebné ju inovovať.

Text je utajený.

Zvýšenie tržieb

Nárast tržieb by pozitívne ovplyvnilo aj ukazovatele aktivity. Z ukazovateľov aktivity ďalej vidno, že platobná morálka odberateľov sa z roka na rok zlepšuje. V roku 2009 trvalo odberateľom až 95 dní, kedy splatili svoje záväzky. V roku 2011 to bolo už len 26 dní. Za to platobná morálka spoločnosti sa aj zhoršovala. Na konci sledovaného obdobia spoločnosť potrebuje 77 dní na splatenie svojich záväzkov, čo je skoro tri krát viac ako doba obratu pohľadávok. O tom svedčí aj nízka likvidita.

Text je utajený.

Vernostný program pre zákazníkov

Hodnotiť výkonnosť podniku môžeme aj na základe zákazníkov. Zákazníci sú pre manažerov motiváciou. Jednak ich motivujú ku kvalitnejšiemu uspokojovaniu zákazníckych potrieb a na druhej strane je to motivácia k získaniu nových zákazníkov. Spoločnosť sa musí hlavne snažiť udržať svojich stálych zákazníkov. Aby stávajúci

zákazníci opakovali svoje transakcie, musia byť spokojní so službami firmy. Spoločnosť by mohla odmeniť lojalitu svojich zákazníkov. Na udržanie zákazníkov by som navrhovala vernostný program.

Text je utajený.

Touto službou by mohla spoločnosť prilákať aj nových zákazníkov. V pravidelných obdobiach by mala vyhodnocovať ziskovosť zákazníkov.

Na záver by som vedeniu spoločnosti navrhla, aby i v ďalšom období sledovala vývoj ukazovateľov finančnej analýzy, hlavne rozdielových ukazovateľov a ukazovateľov likvidity a rentability. Vykonávať finančnú analýzu by bolo najlepšie viac krát ročne. Pomôže to včas odhaliť nepriaznivú situáciu. Takisto výsledky finančnej analýzy môžu slúžiť pre ďalšie rozhodovanie o riadení firmy.

ZÁVER

Kapitola je čiastočne utajená.

Cieľom mojej bakalárskej práce bolo zhodnotiť finančnú situáciu spoločnosti „DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s. za pomoci metód a ukazovateľov finančnej analýzy. Následne navrhnúť opatrenia k zisteným nedostatkom a predložiť návrhy, ktoré by viedli k zefektívneniu činnosti a možnosti ďalšieho rozvoja. Napriek tomu, že ako vonkajší pozorovateľ nepoznám všetky interné záležitosti podniku, sa domnievam, že ciele, ktoré som si vytýčila na začiatku mojej práce sa mi podarilo splniť. Hodnoty pre finančnú analýzu som čerpala z účtovných výkazov poskytnutých firmou.

Finančná analýza tejto spoločnosti za roky 2007-2011, ktorá bola vykonaná v praktickej časti tejto práce, nám ukázala, že finančná situácia spoločnosti je dobrá a spoločnosť má stabilné postavenie na trhu. V blízkej dobe jej nehrozí žiaden úpadok. Avšak, analýza aj napriek dobrej finančnej situácii odhalila pár nedostatkov.

Okrem konkurencie musela spoločnosť bojovať aj proti globálnej ekonomickej kríze, predovšetkým v roku 2009. Napriek tomu si „DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s. zachovala svoje silné pôsobenie na trhu.

Zistené nedostatky, ktoré by mohla spoločnosť zlepšiť, vidím hlavne vo väčšom využití cudzích zdrojov pre financovanie danej spoločnosti. Ďalej by sa spoločnosť mala zlepšiť aj v ukazovateľoch rentability, a to zvýšením tržieb.

Spoločnosť by sa mala zamerať na nové služby pre zákazníkov a na vernostné programy pre udržanie zákazníkov stálych.

Dúfam, že zistené výsledky finančnej analýzy budú pre spoločnosť prínosom a moje návrhy na zlepšenie danej situácie budú užitočnou inšpiráciou, ktorá bude viesť k prosperite spoločnosti.

Na záver tejto práce chcem popriať spoločnosti „DOTKNUTÝ SUBJEKT“, a.s. spokojných zákazníkov a úspešné napredovanie.

ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY

- (1) Utajené
- (2) Utajené
- (3) Utajené
- (4) Utajené
- (5) Utajené
- (6) GRASSEOVÁ, M. a kol. *Analýza podniku v rukou manažera*. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.
- (7) Utajené
- (8) Utajené
- (9) SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
- (10) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- (11) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: Finanční analýza v řízení firmy*. 2. vydání. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- (12) KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- (13) DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- (14) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. vydání. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (15) KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- (16) BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování*. Prednáška. Brno: Fakulta Podnikatel'ská, 06.03.2013.
- (17) Utajené
- (18) Utajené
- (19) Utajené

ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka 1: Horizontálna analýza aktív - relatívna zmena za roky 2007-2011.....	36
Tabuľka 2: Horizontálna analýza aktív – absolútna zmena za roky 2007–2011	37
Tabuľka 3: Horizontálna analýza pasív – relatívna zmena za roky 2007-2011.....	40
Tabuľka 4: Horizontálna analýza pasív – absolútna zmena za roky 2007-2011	41
Tabuľka 5: Horizontálna analýza výkazu zisku a straty za roky 2007-2011	44
Tabuľka 6: Vertikálna analýza aktív za roky 2007-2011	46
Tabuľka 7: Vertikálna analýza pasív za roky 2007-2011	47
Tabuľka 8: Analýza rozdielových ukazovateľov za roky 2007-2011	48
Tabuľka 9: Analýza ukazovateľov rentability za roky 2007-2011	50
Tabuľka 10: Analýza ukazovateľov likvidity za roky 2007-2011	51
Tabuľka 11: Analýza ukazovateľov aktivity za roky 2007-2011	52
Tabuľka 12: Analýza ukazovateľov zadlženosti za roky 2007-2011	54
Tabuľka 13: Analýza prevádzkových ukazovateľov za roky 2007-2011	55
Tabuľka 14: Analýza Altmanovho indexu za roky 2007-2011	56
Tabuľka 15: Analýza indexu IN05 za roky 2007-2011	57

ZOZNAM GRAFOV

Graf 1: Vývoj aktív v rokoch 2007-2011.....	38
Graf 2: Vývoj dlhodobého majetku v rokoch 2007-2011	39
Graf 3: Vývoj obežného majetku v rokoch 2007-2011	39
Graf 4: Vývoj pasív v rokoch 2007-2011	41
Graf 5: Vývoj vlastného imania za roky 2007-2011.....	42
Graf 6: Vývoj záväzkov za roky 2007-2011	43
Graf 7: Vývoj položiek výkazu zisku a straty za roky 2007-2011	45
Graf 8: Zloženie aktív za roky 2007-2011	47
Graf 9: Zloženie pasív za roky 2007-2011	48
Graf 10: Vývoj rozdielových ukazovateľov za roky 2007-2011	49
Graf 11: Ukazovatele rentability za roky 2008-2011	51
Graf 12: Vývoj ukazovateľov likvidity za roky 2007-2011	52
Graf 13: Vývoj ukazovateľov aktivity - doby obrátov za roky 2007-2011	53
Graf 14: Vývoj produktivity z pridanej hodnoty za roky 2007-2011	55
Graf 15: Vývoj sústavy ukazovateľov za roky 2008-2011	57

ZOZNAM OBRÁZKOV

Utajené

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha č. 1: Utajené

Príloha č. 2: Utajené